

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD piyasalarını en çok etkileyen gelişme piyasa beklentilerinin aksine İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB) üyeliğine ilişkin referandumundan AB'den ayrılma kararı (Brexit) çıkması oldu. Referandum sonucunun açıklanmasıyla birlikte küresel belirsizliklerin de artmasıyla Fed'in Eylül veya Aralık ayında faiz artırımını yapacağı beklentileri oldukça düşük seviyelere indi. Cuma günü referandumun sonuçlanmasının ardından dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise referandum sonrasında belirsizliklerin artması ve riskli varlıklardan çıkışlar nedeniyle günü %3'ün üzerinde düşüşle tamamladı. Haftanın son işlem gününde ABD verileri ise olumsuz bir görünüm çizdi. Dayanıklı mal siparişleri küresel talepteki düşüşün etkisiyle Mayıs ayında beklentilerden fazla düşüş gösterdi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, Haziran ayında 93.5 ile beklentilerin hafif altında kaldı. Bu hafta ise ABD'de açıklanacak önemli veriler arasında hizmet PMI, büyüme, çekirdek kişisel tüketim harcamaları, konut sektörüne ilişkin veriler ve imalat PMI bulunuyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa piyasalarının odağında da İngiltere'de yapılan referandum vardı. Referandum sonuçları piyasada beklendiği gibi gerçekleşmedi ve referandumdan Brexit kararı çıktı. Söz konusu karar haftanın son işlem gününde küresel piyasalarda sarsıntı yaşanmasına neden oldu. Yaşanan volatilitede piyasaların İngiltere'nin ayrılmayacağını daha çok fiyatlamış olmasının yanı sıra oylama sonuçları açıklanmadan önce bazı anket şirketlerinin AB'de kalma yanlılarının önde gittiğini söylemesi ve yatırımcıların ona göre pozisyon almış olması da etkili oldu.

Referandum sonucunun hem İngiltere hem de diğer AB üyesi ülkelerde belirsizlik ortamı yarattığı açık. Brexit'in AB üyesi ülkeleri farklı ölçülerde etkilemesi bekleniyor. İngiltere'nin ardından Fransa ve Hollanda gibi ülkelerde de AB üyeliğine dair referandum çağrıları yapılmaya başlanmış olmasının Birlik'in dağılması ihtimalini artırabileceği değerlendiriliyor. Ayrıca durgunlukla mücadele eden ve değerli Euro'dan zarar gören İtalya gibi ülkelerin de AB'den ayrılma yönünde girişimleri artabilir ve bu durum AB'nin geleceğini tehlikeye atabilir. Bir diğer yandan Almanya'nın başını çektiği Avusturya, Lüksemburg gibi ülkelerle güçlü ve daha entegre bir Euro Bölgesi'nin ortaya çıkması da önümüzdeki dönemde söz konusu olabilir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından uygulanan negatif faiz politikasına rağmen Bölge ekonomisine ilişkin istenilen toparlanmanın yaşanmamış olması nedeniyle Brexit'in sonuçları küresel piyasaların yanı sıra Avrupa piyasalarını uzun süre meşgul edecek görünüyor. Ayrıca piyasada İngiltere'nin üyelikte kalacağına ilişkin beklentiler yönünde pozisyon alınmış olunması nedeniyle alınan pozisyonlar hemen kapatılamayabileceğinden ilk şok etkisi atılabilir bile piyasalarda volatilitede devam edebilir. Önümüzdeki süreçte G7 ülkelerinin merkez bankalarından koordinasyonlu bir müdahale gelmesi piyasaları rahatlatılabilir ancak volatilitede belli bir süre sonra azalabilecek olsa da Brexit referandumundan çıkan sonucun kalıcı etkilerinin olması bekleniyor.

Ülkenin Birlik'ten ayrılması 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 konya da bu modellerin de kendi içlerinde dezavantajları bulunuyor. Küreselleşen dünyada ekonomik entegrasyon sürecinin ülkeler için oldukça önem arz eden bir konu olması İngiltere'nin AB'den çıkması bile üye ülkelerle var olan ticari ilişkilerini koruma ihtiyacını doğurmaktadır. İngiltere'nin AB üyeliğinden çıkması durumunda AB ile ticari ilişkilerini sürdürmeye devam edebilmesi için alternatif senaryolar bulunuyor. Bunlar arasında Norveç Modeli, İsviçre Modeli, Avrupa Serbest Ticaret Birliği alternatifi ve Dünya Ticaret Örgütü alternatifi öne çıkıyor. İngiltere'de Cuma günü sonuçlanan referandumun küresel hisse senedi piyasalarında yarattığı sarsıntı sonrasında sert değer kaybeden Asya tarafında bugün borsalar alıcılı seyriz izliyor. Cuma günü %8'e yakın değer kaybeden Japonya Nikkei endeksi ise bugün günü %2.39 artışla tamamladı.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta Brexit referandumuna yönelik fiyatlamaların etkisiyle yön buldu. İngiltere'de referandumun sonuçlanmasından önce küresel piyasalara paralel olarak yurtiçi piyasalarda da olumlu hava hakimdi. Ancak referandumdan İngiltere'nin AB'de kalmayacağı kararı çıkmasıyla yurtiçi piyasalarda da hareketliliğin arttığı görüldü. İngiltere'de Cuma günü sonuçlanan referandumun küresel hisse senedi piyasalarında yarattığı sarsıntıyla BİST100 endeksi Cuma günü sert değer kaybetti. USD/TL kuru ise haftanın son işlem gününde yükseliş yaşadı. Bu hafta yurtiçi piyasaların seyrinde ABD ve Avrupa tarafından gelecek veriler öne çıkıyor.

Döviz

Haftanın son işlem gününde İngiltere'de yapılan referandumdan İngiltere'nin AB'de kalmayacağı kararı çıkmasıyla yurtiçi piyasalarda da hareketliliğin arttığı görüldü. Referandumdan kalma yönünde bir karar çıkacak olsaydı, USD/TL kurunun 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9161-2.8941 seviyelerinin altında bir haftalık kapanış gerçekleştirilmesi bekleniyordu. Ancak İngiltere'nin AB'den çıkmasını isteyenlerin referandumu kazanması küresel piyasalarda risk algısını artırırken USD/TL kurunda da sert hareketleri beraberinde getirdi. USD/TL kuru haftanın son işlem gününde 3.00 seviyesini test ettiği günü 2.9279'dan kapattı. EUR/TL kuru haftanın son işlem gününü 3.2550 ile açılışına yakın seviyeden kapatırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0852'den yükselişle kapattı. Kur bu sabah 2.94 seviyelerinde yukarı yönlü hareket ediyor. TL'nin Dolar karşısındaki hareketi yüksek gibi görünse de, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla TL'nin Dolar karşısındaki değer kaybının daha sınırlı kaldığı görülüyor. Bu nedenle gün içinde volatilitenin artması durumunda USD/TL kurunda 3.00 ve üzeri test edilebilir. Ancak G7 ülkelerinden koordinasyonlu bir müdahalenin gelmesi de söz konusu olabilir. Bugün USD/TL kurunun hareketlerinde küresel piyasalardaki gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun 2.95'in üzerindeki kapanışlarında 2.9750 ve 3.00 seviyesi önemli direnç seviyeleri olarak görünüyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8900	2.8400
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Haftanın son işlem gününde İngiltere'de yapılan Brexit referandumundan AB'den ayrılma sonucunun çıkmasıyla EUR/USD paritesinde sert dalgalanmalar görüldü. Yaşanan volatilitede piyasaların İngiltere'nin AB'den ayrılmayacağını daha çok fiyatlamış olması da etkiliydi. Parite güne 1.1385 seviyesinden başladı, gün içerisinde en yüksek 1.1428 seviyesine çıktıktan sonra ilk destek seviyesi olan 1.0913 seviyesine kadar geriledi ancak buradan dönüş yaparak günü 1.1117 seviyesinden tamamladı. Referandumdan çıkan sonuç piyasalarda AB'nin dağılma sürecine girdiği endişelerine yol açtı. Artan küresel belirsizliklerle beraber ABD'de Fed'in Eylül ve Aralık ayında faiz artırımını yapabileceği beklentileri oldukça düşük seviyelere indi. İngiltere'nin AB'den çıkması kısa vadede euro olumsuz etkileyecek ve paritenin öncelikle 1.05-1.07 seviyelerini sonrasında ise 1.05 seviyesini kirmasına yol açabilecektir. Ancak piyasalarda yaşanan volatiliteye karşı Fed, ECB ve Japonya Merkez bankasının koordinasyonlu olarak piyasaya müdahale etmesi söz konusu olursa eurodaki değer kaybı azalabilecektir. Teknik olarak baktığımızda bu sabah 1.1045 seviyelerinde olan parite için ilk direnç 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1098 seviyesi, ilk destek ise geçtiğimiz hafta görülen en düşük seviye olan 1.0913 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0820	1.0710
Direnç	1.1098	1.1150	1.1237

Faiz

İngiltere’de yapılan referandumda beklenmedik şekilde Avrupa Birliği’nden ayrılma kararı çıkması piyasalarda risk iştahının düşmesine ve gelişmekte olan ülkelerden çıkışa neden oldu. Bu nedenle yurtiçi tahvil bono piyasasında da sert satışlar yaşandı ve gösterge faizler Cuma günü yükseldi. Cuma günü açılışına göre 23 baz puan yükselen 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %9.20’den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 28 baz puanlık yükselişle %9.73’ten günü sonlandırdı. Referandumun piyasalar üzerindeki etkisini ilk andaki kadar sert olmasa da uzun bir süre daha görmeye devam edeceğiz. Referandum sonrası izlenecek yol ve hem İngiltere hem de Avrupa ekonomisine etkileri yönünden oluşan belirsizlik, risk iştahını olumsuz etkilemeye ve piyasalarda bir süre daha baskının devam etmesine neden olacaktır. Bu nedenle yurtiçi faizlerde de baskı sürebilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Brexit sebebiyle negatif fiyatlamalar yaşanmıştı. Yatırımcılar son dönemde ağırlıklı olarak İngiltere’nin AB’de kalacağı yönünde fiyatlamaya yaptığından Brexit kararının yatırımcılar üzerinde panik etkisi yaratması riskli varlıklara satış, güvenli liman alımına yönelik olarak yansıdı. Bununla birlikte Brexit kararının ardından ABD’de Aralık 2016 tarihine kadar tüm faiz artımı beklentilerinin sıfırlandığı, hatta tersi yönde faiz indirimi beklentilerinin oluşmaya başladığı dikkat çekti. Böyle bir ortamın sonucu ise, aralarında BIST 100 endeksinin de bulunduğu gelişmekte olan ülke para birimlerine ve borsalarına satış gelmesi yönünde oldu. Piyasadaki endişeye işaret eden VIX endeksinin %49.3 ile sert yükseliş gösterdiği günde gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksi %3 değer kaybı yaşadı. Bu ortamda BIST 100 endeksi ise haftanın son işlem gününe aşağı yönlü boşluklu açılışının ardından %3.4 sert değer kaybı ile 75,366 seviyesinden günü sonlandırmış oldu. Yeni haftaya ise yataya yakın açılış yapan endeksin satıcı bir seyir izlediğini görüyoruz. Endeksteeki satış baskısının devam etmesi halinde 73,500 desteği, endeksin görmüş olduğu seviyelerden olası tepki alımlarıyla karşılaşması halinde ise 75,000 direnci ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,200
Direnç	75,000	77,600	80,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta Perşembe günü İngiltere’nin Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin yapılan referandum nedeniyle piyasalarda oldukça hareketli bir hafta yaşandı. Önceki hafta İngiltere’de parlamento üyesinin yaşamını yitirmesine sebep olan olayın da etkisiyle anketlerde İngiltere’nin üyelikte kalacağına yönelik beklenti öndeydi. Bu beklentiler altının haftanın son işlem gününe kadar aşağı yönlü seyir izlemesine neden oldu. Ancak yapılan referandumdan sürpriz bir şekilde ayrılık kararı çıkmasının ardından Cuma günü altın fiyatları sert bir şekilde yükseliş tepkisi verdi. Böylece altın fiyatları 2014 yılı Mart ayından bu yana görülen en yüksek seviye olan 1,359 dolar/ons’a kadar tırmandı. Altın fiyatlarında volatilitenin bir hayli arttığı günde altına dayalı yatırım fonlarına girişler belirgin bir şekilde arttı. Güvenli liman olarak görülen emtialara yönelik talebin artması altına destek olsa da dolar endeksinde sert yükselişin yaşanması altın fiyatlarının geri çekilerek haftanın son işlem gününü %4.69 artışla 1,315 dolar/ons seviyesinden tamamlamasına neden oldu. İngiltere’nin üyelikten çıkmasının orta ve uzun vadede piyasalarda önemli etkileri olacağını bu nedenle piyasalarda ilk çok etkisi atlatılsa bile hareketliliğin devam edeceğini düşünüyoruz. Bu beklentimiz doğrultusunda altında yükselişin devam edebileceğini ve 1,350 dolar/ons direncinin önemini koruduğunu söyleyebiliriz. Son günlerdeki sert yükselişin ardından zaman zaman kar realizasyonları yaşanması halinde ise, 1,305 desteğine doğru gevşemeler görülebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,400	1,430

İngiltere’nin Avrupa Birliği (AB)’nden ayrılma kararı almasının ardından küresel piyasalarda yaşanan satış dalgası petrole de yansıdı ve petrol fiyatlarında Cuma günü sert bir geri çekilme yaşandı. Kararın ardından petrol fiyatlarında %7’nin üzerinde değer kaybı görüldü. Cuma günü 47.64 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 47 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Riskli yatırım araçlarından kaçışa neden olan İngiltere’nin ayrılık kararının piyasalar üzerindeki etkisi görülmeye devam edecektir. Bu süreçte petrol fiyatlarının seyri açısından petrol üretim ve tüketimine ilişkin gelecek haberler de önemini koruyor olacak. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 46.60 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	46.60	45.00	41.40
Direnç	50.00	51.65	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Hizmetler PMI (Haziran, öncül)	51.3	51.9
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-20.8	-14.5
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Mayıs,y-y)	%4.6	--
Almanya	Perakende Satışlar (Kasım,a-a)	-%0.3	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9279	2.61	0.02	-1.23
	EUR/TRY	3.2550	0.12	-1.41	1.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0915	1.28	-0.74	0.12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.2550	15.16	11.88	-2.82
	USD/TRY Future	2.9237	1.49	-0.34	-3.04
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.20	0.23	0.05	-1.83
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.74	0.11	-0.01	-0.65
	5Y CDS	258.36	7.37	-1.96	-7.96
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75366.00	-3.36	-0.09	6.87
	BİST-30	93034.39	-3.45	0.21	8.20
	BİST-Bankacılık	128434.10	-3.84	1.05	9.14
BİST-30 Future	93.25	-3.34	0.08	7.12	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.45	2.05	1.32	-3.46
	EUR/USD	1.11	-2.35	-1.42	2.64
	USD/JPY	102.22	-3.71	-1.86	-14.42
	GBP/USD	1.37	-8.05	-4.73	-7.05
	USD/CHF	0.97	1.46	1.25	-3.00
	EUR/JPY	113.65	-5.97	-3.25	-12.15
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.63	-0.15	-0.07	-0.41
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.56	-0.19	-0.05	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.65	-0.08	-0.04	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	-0.14	-0.07	-0.61
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	391.15	20.99	4.10	18.74
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	23.34	24.58	19.74	83.08
	Fransa 5Y CDS	49.83	38.11	12.67	94.07
	İngiltere 5Y CDS	44.72	23.80	12.25	129.22
	İtalya 5Y CDS	173.42	25.36	16.79	77.20
	İspanya 5Y CDS	129.25	29.30	21.17	42.66
	Portekiz 5Y CDS	324.33	10.63	10.63	90.26
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	341.73	6.49	0.21	-31.93
	Rusya 5Y CDS	257.17	8.28	-2.51	-18.49
	Güney Afrika 5Y CDS	291.69	3.92	-4.08	-15.36
	Macaristan 5Y CDS	182.00	18.48	9.49	11.10
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17400.75	-3.39	-1.55	1.47
	S&P500	2037.41	-3.59	-1.63	1.23
	Nasdaq	4707.98	-4.12	-1.92	-3.98
	DAX	9557.16	-6.82	-0.77	-7.06
	CAC40	4106.73	-8.04	-2.08	-9.19
	Nikkei	14952.02	-7.92	-4.15	-18.96
	Shanghai	2854.29	-1.30	-1.07	-13.41
Bovespa	50105.26	-2.82	1.15	18.90	
MSCI GOÜ	463.01	-3.02	0.24	5.90	
VIX	25.76	49.33	32.72	24.44	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1315.75	4.69	1.32	22.44	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.64	-4.93	-1.89	29.60	
Brent Petrol (\$/varil)	48.41	-4.91	-1.55	30.06	
Emtia Endeksi	413.69	-0.51	-1.31	10.41	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2250	9.2390	9.3394	9.3637	9.5292	9.6287	9.7341
USD	0.3934	0.4210	0.4493	0.5244	0.6236	0.8941	1.2052
EUR	-0.3971	-0.3843	-0.3614	-0.3279	-0.2950	-0.1840	-0.0579

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
Ezgi Őiir 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 doğruluğu 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, hişbir 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.