

Günaydın,

Geçen haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan veriler arasında PMI verileri ile yeni konut satışları verileri bulunuyordu. Açıklanan verilere göre, ABD'de Haziran ayı öncül imalat PMI 52.7'den 52.1'e gerileyerek 9 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayı öncül hizmet PMI ise 53.6'dan 53'e gerileyerek, 3 ayın en düşük seviyesine indi. Ancak endekslerin 50 değerinin üzerinde açıklanması sektörde büyümeye işaret etmesi bakımından önem taşıyor. Yeni konut satışları ise Mayıs ayında yıllık bazda %3.7 olan artış beklentilerinin altında %2.9 arttı. ABD'de ortalama konut fiyatları ise düşük mortgage oranları, sıkı istihdam piyasası ve artan ücretlerin konut talebini desteklemesiyle yıllık bazda %16.8 artış göstererek rekor seviyeye yükseldi. ABD'de bu haftanın ilk iki işlem gününde açıklanan veriler ise karışık bir görünüm çizdi. Dayanıklı mal siparişleri Mayıs ayında %0.9 düşüş beklentilerinin de üstünde azalarak %1.1 düşüş gösterdi. 85 farklı ekonomik göstere dikkate alınarak hesaplanan Chicago Fed aktivite endeksi Nisan ayındaki 0.57 olan pozitif değerini kaybederek Mayıs ayı için -0.20 olarak açıklandı. Dallas Fed İmalat endeksi ise Mayıs ayındaki 17.2 değerinden gerileyerek Haziran ayında beklentilerin altında 15.0 olarak açıklandı. Dün açıklanan verilere göre, Richmond Fed imalat endeksi 8 ay arka arkaya artış göstererek Mayıs ayındaki 1'den Haziran ayında 7'ye yükseldi. ABD'deki tüketicilerin eğilimlerini ölçen tüketici güven endeksi ise Haziran ayında bir önceki aya göre artış göstererek revize edilmiş 116.7'den 118.9'a yükseldi. Uluslararası Para Fonu (IMF), dün yayımladığı raporla, mali genişlemeye yönelik beklentilerin zayıflaması nedeniyle ABD ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini 2017 yılı için %2.3'ten %2.1'e, 2018 yılı için %2.5'ten %2.1'e düşürdü.

ABD'de bu hafta piyasaların şekillenmesinde bir yandan ekonomik gündem etkili olurken bir yandan da siyasi gelişmeler etkili oldu. ABD'de geçtiğimiz hafta Cumhuriyetçiler, önceki Başkan Obama'nın döneminde yürürlüğe giren sağlık reformlarını kaldırmak için bir yasa tasarısı açıklamışlardı. Ancak, dün daha fazla destek sağlanması amacıyla yasa tasarısının senatoda oylanması ertelendi ve siyasi belirsizlikler arttı. Bu haftanın ilk iki işlem gününde Fed yetkililerinin konuşmaları takip edildi. Amerikan Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen Fed'in almış olduğu önlemler sayesinde çok uzun bir süre finansal krizin olası olmadığını söyledi. Açıklama yapan bir diğer Fed yetkilisi San Francisco Fed Başkanı Williams, zayıflayan enflasyona rağmen faiz artırımlarına ara vermenin gerekli olmadığına vurgu yaptı.

Portekiz'in Sintra kentinde Merkez Bankacılığı ile ilgili düzenlenen bir forumda konuşan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin konuşmaları piyasalarda oldukça etki yarattı. ECB Başkanı Draghi konuşmasında her ne kadar çeşitli sebeplerin para politikasında değişikliğe gidilmesini geciktirse de bunu engelleyecek herhangi bir nedenin bulunmadığını belirtti. Draghi'nin ayrıca teşviklerin devam etmesi gerektiğini söylerken Euro Bölgesi ekonomisine dair ise olumlu cümleler kurması, enflasyonist bir ortamın olduğunu dile getirirken enflasyon hedefine ulaşmanın yakın olduğunu vurgulaması euro lehine gelişmelere neden oldu. EUR/USD paritesinde yaşanan sert yükselişlere dolar endeksindeki gerilemenin de destek vermesi ile birlikte parite 1.1350 seviyelerine kadar tırmanarak son 12 ayın en yüksek seviyesini gördü. Dün ECB Başkanı Draghi ve Fed Başkanı Yellen'in konuşmalarının ardından azalan risk iştahının etkisi ile ABD ve Avrupa borsalarına gelen satışların devamında bugün Asya'da da endekslerin ekside seyrettiğini görüyoruz. Bugün son günü olan Merkez Bankacılığı Forumu'nda ECB Başkanı Draghi'nin konuşmasının yanı sıra İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kuroda'nın konuşmaları takip edilecek.

Veri akışının sakin olduğu geçtiğimiz hafta bayram tatili öncesi son işlem gününde yurtiçi piyasalarda sakin seyir görüldü. Cuma günü dar bantta hareket eden USD/TL kuru günü önemli bir psikolojik destek seviyesi olan 3.50'nin hemen üzerinde kapattı. BIST100 endeksinin hafif düşüş kaydettiği günde, yurtiçi gösterge tahvil getirileri sınırlı yükseliş gösterdi. Haftanın ilk iki işlem gününde ise bayram tatili nedeniyle yurtiçi piyasaların kapalı olduğu günde BIST100 endeksi ve tahvil bono piyasası işlem görmezken, USD/TL kurunun hareketinde dış gelişmeler etkili oldu.

Döviz

Geçtiğimiz hafta bayram tatili öncesinde dar bantta hareket eden USD/TL kuru Cuma gününü önemli bir psikolojik destek seviyesi olan 3.50'nin hemen üzerinde kapattı. Haftanın ilk iki işlem gününde ise bayram tatili nedeniyle yurtiçi piyasaların kapalı olmasından dolayı USD/TL kurunun hareketinde dış gelişmeler etkili oldu. USD/TL kuru yurtiçi piyasaların kapalı olduğu Pazartesi ve Salı günü 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altını test etse de, bu seviyenin altında bir günlük kapanış gerçekleştiremedi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'den gelen açıklamaların ardından EUR/TL kuru 4.0'ün üzerini görürken, sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da 3.7639 seviyesine kadar yükseliş yaşandı. USD/TL kuru bu sabah 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.52 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurun hareketi açısından dış gelişmeler yakından takip edilmeye devam edilecek. Bu sabah düşüş yönlü hareket eden dolar endeksinde tekrar yükseliş yaşanması halinde USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun hareketi açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur (0.5*\$+0.5*€) halihazırda önemli bir destek noktası olan 3.75 seviyesinin hemen yakınında bulunuyor. Bir süredir 3.65 - 3.90 aralığında konsolidasyon hareketinin yaşandığı sepet kurda önümüzdeki günlerde geçmişte olduğu gibi üst seviye bandı test edilebilir. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL'ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL'ye satım gelebilir. Ayrıca USD/TL kurunun 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanışını 6 Eylül 2016 tarihinden beri gerçekleştirmediği düşünüldüğünde, kurda görülebilecek aşağı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.50 psikolojik destek seviyesi takip edilebilir.

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

Geçtiğimiz haftayı sakin tamamlayan EUR/USD paritesi son iki hafta üst üste yataya yakın ancak ekside kapanış gerçekleştirmiş oldu. Yeni haftaya ise volatilitesi yüksek başlayan EUR/USD paritesinde, hem dolardaki değer kaybının hem de eurodaki değerlenmenin eş anlamlı etkisi ile sert yukarı yönde hareketlere şahit olduk. ECB Başkanı Draghi konuşmasında her ne kadar teşviklerin devam etmesi gerektiğini söylese de Euro Bölgesi ekonomisine dair olumlu cümleler kurması, enflasyonist bir ortamın olduğunu dile getirirken enflasyon hedefine ulaşmanın yakın olduğunu vurgulaması euro lehine gelişmelere neden oldu. EUR/USD paritesinde hızlı bir yükseliş yaşanırken parite dünki işlemlerinde 1.1350 seviyesine kadar tırmanarak son 12 ayın en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Günü ise bu seviyenin bir miktar altında 1.1339 seviyesinden sonlandırdı. Öte yandan ABD tarafında Obamacare sağlık yasasının kaldırılmasına ilişkin yeterli çoğunluğun sağlanamaması Trump açısından olumsuz bir algı yarattı. Ayrıca Fed Başkanı Yellen'in faiz artışında kademeli davranılacağını yinelemesi ile birlikte dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeler de paritedeki yükselişe dolar kanalı ile destek vermiş oldu. Bugün ECB Başkanı Draghi'nin yapacağı konuşmanın yanı sıra aynı forumda konuşan İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kuroda'nın konuşmaları takip edilmeli. Paritede gün içerisinde görülebilecek olası yukarı yönde hareketlerin devamında 1.1400 seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1200	1.1144
Direnç	1.1400	1.1428	1.1496

Faiz

Bayram tatili öncesi son işlem günü olan Cuma günü, yurtiçi piyasalarda sakin bir hava hâkimdi. Cuma günü yurtiçi gösterge tahvil getirileri sınırlı yükseliş gösterdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 2 baz puan yükselişle %10.42'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 2 baz puan yükselişle %11.10'dan kapandı. Yurtdışı gelişmelerin etkisiyle bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket var. Kurdaki aşağı yönlü hareket yurtiçi tahvil bono piyasasına alım olarak yansiyabilir. Bu durumda gösterge tahvil getirilerinde bugün düşüş görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11 ilk destek seviyesi olarak önemli. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %12'ye yakın seyrettiği bir ortamda, 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %11 desteğini kırması ise zor görünüyor.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı petrol fiyatlarındaki düşüşün küresel piyasalarda risk iştahını aşağı yönlü baskılamasına rağmen primli kapattı. Perşembe ve Cuma günü 100,000 psikolojik direncini test eden endeks bu seviyeyi kırmayı başaramayarak haftalık bazda %1.38 yükselişle 99,638 seviyesinden kapandı. Geçtiğimiz hafta USD/TL kurunda devam eden sakin seyir ve gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik risk alma iştahının yüksek seyretmesi endeksi yukarı yönlü destekledi. Ancak endekste kararsızlığın hala sürdüğü görülüyor. Endeksin 100,000 seviyesini bir türlü kararlı bir şekilde kıramaması satış baskısının hissedilebileceğine işaret ediyor olabilir. Ayrıca geçtiğimiz hafta Perşembe günü 99,390-100,000 aralığında oluşan yukarı yönlü boşluğun kısa vadede aşağı yönlü düzeltilmesinin gelme ihtimali olduğu da gözden kaçırılmamalı. Geçtiğimiz hafta bayram tatili öncesinde işlem hacminin kısmen azaldığı, bu haftanın ilk iki işlem gününde ise yurtiçi bayram tatili nedeniyle işleme kapalı olan endekste bugün hareketlilik artabilir. Özellikle küresel hisse senedi piyasalarındaki satıcı havanın yansımaları hissedilebilir. ABD ve Avrupa'da yaşanan siber saldırılar ve teknoloji hisselerine gelen satışlar gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk alma iştahını da baskılayabilir. Ancak Ocak ayından bu yana yukarı yönlü seyir izleyen gelişmekte olan ülke borsa performanslarını yansıtan önemli göstergelerden biri olan MSCI endeksinde ve dolar cinsi BIST 100 endeksinde kararlı bir aşağı yönlü dönüş hareketi olmadığı sürece endekste satış baskısı sınırlı kalabilir ve yükseliş denemeleri görülmeye devam edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	98,500	97,500	95,000
Direnç	103,000	105,000	108,000

Emtia

İki satıcı haftanın ardından geçtiğimiz haftayı %0.29 primle 1,256 dolar/ons seviyesinde hafif artıda tamamlayan altın fiyatları bu hafta yataya yakın bir başlangıç yaptı. Geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarındaki düşüşün emtia fiyatları üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskıya rağmen hafif artış kaydeden altın fiyatlarının bu sabah ise aşağı yönlü hareket ettiği görülüyor. Altın fiyatları üzerinde artan aşağı yönlü baskıda dolar endeksindeki sert geri çekilmeye rağmen reel faiz getirilerindeki hızlı yükseliş belirleyici oldu. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin yaptığı açıklamaların tahvil piyasalarında satışları tetiklemesiyle tahvil faiz oranlarında yaşanan yükseliş altını olumsuz etkiledi. ABD 2 yıllık tahvil getirilerinde yükseliş yaşandığı görülse de özellikle ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki yükseliş dikkat çekici. Bu bağlamda, altın fiyatlarının kısa vadedeki seyri için dolar endeksinin ve reel faiz getirilerinin hareketlerini yakından takip edeceğiz. Dolar endeksi 98 seviyesini yukarı yönlü kırmadıkça dolardaki hareket altın fiyatlarını desteklemeye devam edebilir ancak ABD'de açıklanacak olan veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar da önemli olacak. Altın fiyatlarının 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,252 dolar/ons'u kırması halinde 1,265 dolar/ons direnci öne çıkabilir. Öte yandan, küresel piyasalarda risk alma iştahının tekrar artması durumunda yaşanabilecek geri çekilmelerde 1,234 dolar/ons desteğine doğru dönüş olabilir.

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

Geçtiğimiz haftanın ilk üç işlem gününde küresel arz fazlası sebebiyle sert düşüş göstererek 42.05 dolar/varil seviyesine kadar gerileyen petrol fiyatları Perşembe itibarıyla bir miktar toparlanma gösterdi. Böylece bu haftaya yukarı yönlü başlayan petrol fiyatları dün günü 44.24 dolar/ varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının bu sabah ise ABD'de açıklanan stok verilerinde artış olması sebebiyle hafif aşağı yönlü seyir izlediği görülüyor. Petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 42.70 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak karşımıza çıkarken, yukarı yönlü denemelerinde ise 45 dolar/varil direnci takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	42.70	41.10	40.00
Direnç	45.00	47.36	49.40

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Nisan, a-a)	Düşük	233.74	--
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Mayıs, y-y)	Orta	-%5.4	%0.5
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Mayıs, y-y)	Düşük	%4.9	%5.0
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	Düşük	102	103
İtalya	TÜFE (Haziran, y-y, öncül)	Düşük	%1.6	%1.4
	ÜFE (Mayıs, y-y)	Düşük	%4.4	--

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5259	0.73	-0.52	-0.51
	EUR/TRY	3.9996	2.17	1.31	7.93
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7628	1.49	0.44	3.80
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.4100	0.29	-0.11	-29.03
	USD/TRY Future	3.5142	0.00	-1.17	-1.88
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.08	-0.04	-0.04	0.14
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.26	0.02	-0.03	-1.04
	5Y CDS	190.89	-1.50	2.89	-30.08
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	99638.65	0.00	0.37	28.15
	BİST-30	122292.80	0.00	0.43	28.90
	BİST-Bankacılık	170039.80	0.00	-0.23	31.83
	BİST-30 Future	122.60	0.00	0.31	28.01
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.39	-1.06	-1.40	-6.21
	EUR/USD	1.13	1.40	1.84	8.46
	USD/JPY	112.35	0.44	0.81	-4.42
	GBP/USD	1.28	0.72	1.46	4.37
	USD/CHF	0.96	-1.23	-1.51	-6.17
	EUR/JPY	127.39	1.85	2.65	3.65
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.37	0.04	0.03	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.21	0.07	0.05	-0.24
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	0.00	0.02	0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.25	-0.01	-0.03	0.07
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	237.19	1.95	2.39	-17.82
	Almanya 5Y CDS	15.12	0.60	-0.74	-28.61
	Fransa 5Y CDS	23.89	1.85	-2.83	-34.28
	İtalya 5Y CDS	146.85	2.10	0.55	-4.87
	İspanya 5Y CDS	65.87	2.25	0.81	-11.84
	Portekiz 5Y CDS	197.07	0.30	0.30	-28.08
	Brezilya 5Y CDS	240.71	1.39	-0.12	-14.22
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21310.66	-0.46	-0.73	7.83
	S&P500	2419.38	-0.81	-0.72	8.06
	Nasdaq	6146.62	-1.61	-0.67	14.18
	DAX	12671.02	-0.78	-1.12	9.25
	CAC40	5258.58	-0.70	-0.66	7.71
	Nikkei	20225.09	0.36	-0.03	5.81
	Shanghai	3191.20	0.18	1.63	2.82
	Bovespa	61675.46	-0.82	1.50	3.50
	MSCI GOÜ	1016.68	-0.24	0.79	17.96
	VIX	11.06	11.72	1.84	-21.23
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1247.17	0.20	0.33	8.69
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.24	1.98	1.68	-17.65
	Brent Petrol (\$/varil)	46.65	1.79	1.37	-17.90
Emtia Endeksi	441.20	0.26	-0.40	4.28	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5826	12.5786	12.6495	12.6688	12.7076	12.7672	12.8345
USD	1.1761	1.1878	1.2221	1.2522	1.2948	1.4464	1.7346
EUR	-0.4304	-0.4093	-0.4029	-0.3886	-0.3729	-0.3003	-0.1861

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.