

Günaydın,

Yunanistan gelişmelerinin ön planda olduğu geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de sakin bir veri takvimi bulunuyordu. Günün en önemli verisi olan Michigan tüketici güven endeksi 96.1 seviyesinde açıklanarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Avrupa tarafından gelen haberlerle yön bulan dolar endeksi günü alıcılı kapatırken ABD 10 yıllık tahvil faizinin de yükseldiği görüldü. Borsalar ise, karışık bir görünüm sergiledi. Bu haftanın veri takviminde ise, açıklanacak olan kritik istihdam verileri ABD Merkez Bankası politikaları açısından önem arz ediyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa kanadında Yunanistan gelişmeleri yakından takip edildi. Haziran ayının sonunda borç ödemesini gerçekleştirememesi durumunda temerrüt riski ile karşı karşıya kalacak olan Yunanistan için süre gittikçe daralırken geçtiğimiz hafta Yunanistan ile kreditorleri arasında önemli görüşmeler yapıldı. Ancak tarafların sundukları çözüm tekliflerinin reddedilmesiyle bir çözüme varılamadı. Bunun üzerine Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras, kurtarma fonu koşullarını 5 Temmuz’da referanduma sunulacağını açıkladı. Kararın ardından ülke vatandaşları sermaye kontrolünün uygulamaya sokulacağı endişesi ile bankalardan yüklü miktar fon çekti. Görüşmelerde bir sonuca varamayan Yunanistan bankacılık sektörünün çöküşünü engellemek amacıyla 6 Temmuz’a kadar sermaye kontrolü kararı aldı. Söz konusu kararda Avrupa Merkez Bankası’nın ELA’yı sabit tutması da etkili oldu. Karar doğrultusunda, bugün Yunanistan’da ticari bankalar ve borsa kapalı olacak. Daha önceki raporumuzda ülkelerin yerleşik ve yerleşik olmayanların gerçekleştirdiği sermaye işlemleri üzerine getirdiği kısıtlama ve düzenlemelerden oluşan sermaye kontrolü uygulaması çok fazla tercih edilen bir çözüm olmadığından bahsetmiştik. Bu düşüncenin temel sebebinin ise, sermaye kontrollerinin kısa vadede Yunanistan’a borç ödemeleri için zaman kazandıracağını ancak orta ve uzun dönemde ülkeye maliyetinin yüksek olacağını söylemiştik. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde uygulanan kontrollerin ülke ekonomisinin lokomotifini konumundaki turizm ve sanayi sektörü başta olmak üzere tüm reel sektöre olumsuz etkide bulunabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte 5 Temmuz’da yapılacak halk oylamasında reform şartlarının kabul edilmemesinin ülkeyi temerrüde düşüreceğini ve artık ülkenin Euro para birliğinden çıkışının görüşülmeye başlanmasına neden olabileceğini düşünüyoruz. Bu ortamda, hafta sonu IMF Başkanı Lagarde’nin açıkladığı üzere 30 Haziran’da vadesi gelecek ödemenin yapılmaması durumunda, Yunanistan’ın yeni bir yardım alamaması ülkedeki krizi ağırlaştıracaktır. Böyle bir durumun gerçekleşmesi ise, Euro Bölgesi’nde çözülmenin başlangıcına sebep olabilir. Bu çerçevede, önümüzdeki günlerde Yunanistan’a ilişkin yaşanacak gelişmeler Avrupa Birliği’nin geleceği açısından da son derece önem arz ediyor. Asya borsaları bugün Yunanistan endişeleriyle eksi seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü -%2.88 değer kaybıyla tamamladı.

Yurtiçinde ise, Cuma günü yurtdışındaki olumsuz havaya rağmen erken seçime gerek kalmadan koalisyon kurulabileceğine yönelik beklentilerin etkisiyle iyimser bir gün yaşandı. BIST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla günü artıda tamamladı. USD/TL kuru ise, Yunanistan endişelerinden destek bulan doların küresel piyasalarda değer kazanmasının etkisiyle yükseldi. Yurtiçi gösterge tahvil faizinin ise, gerilediği görüldü.

### Döviz

USD/TL kuru Cuma günü dar bir bantta hareket etti. Yeni hükümetin kurulacağına ilişkin beklentiler TL’yi desteklerken, Yunanistan görüşmelerinin hafta sonuna ertelenmesi ise TL’yi baskıladı. Böylece USD/TL kuru Cuma günü akşam saatlerine doğru yükselerek 2.6646’dan kapandı. EUR/TL kurunda Cuma günü sınırlı bir düşüş yaşandı ve kur 2.9771’den haftayı sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise yükselişle 2.8209’dan kapandı. Hafta sonu gerçekleşen görüşmelerde Yunanistan ve kreditorleri yine anlaşmaya varamadı ve bu sefer Yunanistan, kreditorlerin mali yardım karşılığında gerçekleştirilmesini istedikleri reformları referanduma sunma kararı aldı. Ayrıca bankalardan mevduat çekiminin hızlanması sonucu bankaların kapatılmasına ve sermaye kontrolleri uygulanmasına karar verildi. Bu gelişmeler sonucu küresel risk iştahı azalırken USD/TL kuru da bu sabah yükselişe açıldı. Yunanistan’da 5 Temmuz’da gerçekleştirilecek referanduma kadar gelebilecek açıklamalar ve referanduma ilişkin beklentiler küresel piyasalar üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Yurtiçinde ise siyasi gelişmeler izlenmeye devam edecek. Bu sabah ilk işlemlerde 2.7127’ye kadar yükselen USD/TL kuru tekrar 2.70 seviyesinin altına gerilemiş görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.70 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacaktır. USD/TL kurunda bu sabah yaşanan sert yükselişin geri alınması durumunda ise ilk destek seviyesi 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6730 olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6730	2.6530	2.6210
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Yunanistan geçtiğimiz hafta kreditorleriyle yaptığı görüşmelerde ilerleme sağlayamamış ve EUR/USD paritesi 1.1363 seviyesinden başlangıç yaptığı haftayı %1.5’tan fazla değer kaybıyla 1.1167 seviyesinden sonlandırmıştı. Paritenin değer kaybında, ABD’de iyi gelen ekonomik verilerin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması da etkili olmuştu. Yarın kurtarma programının süresi dolacak olan ve IMF’ye 1.5 milyar Euro ödeme yapması gereken Yunanistan’ın hafta sonu kreditorleriyle gerçekleştirdiği görüşmelerden de sonuç çıkmadı. Bankaların ve borsanın bugün kapalı olduğu Yunanistan’da, kreditorlerin tekliflerinin değerlendirilmesi için 5 Temmuz’da referanduma gidilmesi kararı alındı. Hafta sonu yaşanan gelişmelerin etkisiyle EUR/USD paritesinin bugün güne 1.1034 seviyesinden aşağı yönlü boşluklu başlangıç yaptığı ve sabah saatleri itibarıyla 1.0955 seviyesine kadar çekilmelerin yaşandığı görülüyor. Yunanistan’a dair devam eden belirsizliklerin Euro Bölgesi’nin geleceğine yönelik endişeleri arttırmasının Euro üzerinde baskı yarattığı görülüyor. Bu hafta Yunanistan’a dair gelişmeler ve ABD’de açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi paritenin yönünün belirlenmesinden etkili olacak. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi durumunda ilk destek seviyesi olarak 1.0950 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında, 1.0819, 1.0685 ve 1.0596 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü açılan boşluğu kapatmak için yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1149 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1149	1.1200	1.1380

## Faiz

Tahvil bono piyasasında geçen hafta yurtdışı gelişmelerin oluşturduğu iyimser havanın desteğiyle ilginin arttığı bir hafta oldu. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.86 seviyesinden başladığı Cuma gününü gelen alımların etkisiyle gerileyerek %9.74 seviyesinden sonlandırdı. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin Cuma günü yükselerek %2.47 seviyelerine kadar çıkmış olmasına rağmen, USD/TL kurunun 2.65-2.66 seviyelerine gerilemiş olması TL cinsi getirileri de olumlu etkiledi. Öte yandan haftanın ilk işlem gününe göre Cuma günü 8 baz puanlık bir gerileme yaşayan 5 yıllık CDS priminin de tahvil bono piyasasında olan iyimserliği desteklediği görünüyor. Seçim sürecine girmemizden bu yana iç dinamiklerin tahvil piyasasına etkisinin dış dinamiklere göre daha etkili olduğunu hükümetin kurulmasına ilişkin yurtdışında oluşan iyimser havanın fiyatlanmasından görmeye devam ediyoruz. Bugün veri akışı bakımından tahvil bono piyasasını çok fazla etkileyecek önemli bir gelişme beklemezken, gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde takip ettiğimiz %9.00-%10.50 bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz.

## Hisse Senedi

Seçim sonrası kayıplarını telafi etmeye devam eden BİST 100 endeksi Cuma gününü %0.32 artışla 83,546 seviyesinden tamamladı. Endekse gelen alımları koalisyon kurulabileceğine yönelik pozitif beklentiler destekledi. Ancak Yunanistan borç krizine yönelik endişelerin artması ve USD/TL kurundaki yükseliş endekse gelen alımları baskıladı. Küresel piyasalarda Yunanistan borç krizinin daha da kronikleşmesi ve artan risk algısı nedeniyle endeksin haftaya aşağı yönlü boşlukla başladığı görülüyor. Bu hafta endekste volatilitenin yüksek olacağı bir hafta yaşanacağını düşünüyoruz. Gerek yurtdışındaki koalisyon kurma çabaları gerekse Avrupa tarafında yaşanacak gelişmeler endekste hareketliliğin artmasında etkili olacaktır. Bununla birlikte bu hafta ABD’de merkez bankası politikaları açısından kritik önem arz eden istihdam verileri açıklanacak. Son Fed toplantısının ardından faiz artırımının Eylül’de yapılabileceğine ilişkin beklentilerin arttığı göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu verilerin pozitif bir tablo çizmesi faiz artırım tartışmalarının yoğunlaşmasında etkili olacaktır. Bu durum, Türkiye gibi gelişmekte olan ülke borsalarında satış baskısını artırabilir. 8 Haziran’dan bu yana hızlı bir tırmanış gerçekleştiren endekse kar realizasyonlarının hâkim olması halinde, endeksin 82,500 ilk desteğinde tutunması önemli olacakken gevşemelerin hızlanması 78,485-76,650 destek bölgesinin önemini artıracaktır. Aşağı yönlü hareketlerin ön planda olacağını düşündüğümüz bu haftada, endeksin gelebilecek tepki alımlarıyla ara ara soluklanması durumunda 84,860-86,755 direnç bölgesi hedeflenebilir.

## Emtia

Geçtiğimiz hafta ortalama 1,178 dolar/ons seviyelerindeki hareketini koruyan altın fiyatları için Cuma günü veri akışı bakımından sakin bir gün olması sebebiyle işlem hacminin kısmen düşük olduğu bir gün oldu. Haftanın son işlem gününe 1,173 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,171 dolar/ons destek seviyesini aşağı yönlü kırmayı denese de bu seviyelere tutunamayarak günü 1,175 dolar/ons’tan sonlandırdı. Piyasalarda son günlerde oldukça etkisini hissettiğimiz Yunanistan gelişmelerine hafta sonu bir yenisi daha eklendi. Buna göre, Perşembe gününün ardından Cumartesi günü Yunanistan ile kreditorler arasında yapılan toplantıdan yine bir anlaşma kararı çıkmadı ve buna ilaveten Yunanistan hükümeti referanduma gitme kararı aldı. Ayrıca Yunan borsası ve ticari bankalar sermaye aktarımına kontrol getirilmesi amacıyla bugün kapalı olacak. Yunanistan tarafında tüm bu gelişmelerin yaşanması yatırımcıların güvenli liman alımlarını tetikleyerek altına olan talebin yeniden artmasına sebep oldu. Nitekim bu sabah altın fiyatlarının yükselerek 1,183 seviyelerinde hareket ettiğine şahit oluyoruz. Öte yandan, hafta sonu Çin Merkez Bankası’nın faiz indirimine gitmesi fiziki altın talebini de destekleyebilir. Yunanistan gelişmeleri ile piyasalarda risk alma iştahının azalmasıyla başladığımız yeni haftada ABD’den Cuma günü gelecek olan istihdam verilerinin de etkisiyle altın fiyatlarında volatil hareketler görebiliriz. Altın fiyatlarının aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde 1,171-1,191 dolar/ons bandı ilk etapta takip edilmeli.

Hem dolar endeksindeki yükseliş hem de petrol üretimindeki artış nedeniyle petrol fiyatları Cuma günü geriledi. Haftanın son işlem gününde ABD ham petrol fiyatları 59.63 dolar/varil ile son üç haftanın en düşük seviyesinden kapandı. Yunanistan ve kreditorlerinin hafta sonu da anlaşamamasının ardından Yunanistan’ın yardım koşullarını referanduma götürmeye karar vermesinin ardından petrol fiyatları bu sabah da düşüşle açıldı. Son işlemlerde 59 dolar/varil seviyesinin altına gerileyen ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi durumunda 57.2 dolar/varil seviyesi ilk destek olacaktır.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Nisan)	178.80	--
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Mayıs, a-a)	%3.4	%1.0
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-20.8	-16.0
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Haziran)	-5.6	--
Almanya	TÜFE (Haziran, y-y, öncül)	%0.7	%0.6
	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%1.3	--
İngiltere	M4 Para Arzı (Mayıs, a-a)	%0.4	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.6646	0.35	-1.12	13.63
	EUR/TRY	2.9771	-0.01	-2.71	5.75
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8209	0.16	-1.97	9.33
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.6150	-0.22	-6.12	5.26
	USD/TRY Future	2.6689	0.31	-1.31	12.28
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.74	-0.12	-0.24	1.37
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.10	0.01	-0.01	0.41
	5Y CDS	216.41	-0.23	-3.66	17.81
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	83546.06	0.32	1.32	-2.24
	BİST-30	102128.63	0.28	1.24	-3.45
	BİST-Bankacılık	144296.05	0.58	0.74	-8.72
BİST-30 Future	102.33	0.29	0.86	-4.12	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.47	0.30	1.47	4.82
	EUR/USD	1.12	-0.34	-1.63	-6.96
	USD/JPY	123.85	0.18	0.93	2.78
	GBP/USD	1.57	-0.01	-0.86	2.73
	USD/CHF	0.93	-0.37	1.72	-6.83
	EUR/JPY	138.31	-0.15	-0.70	-4.37
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	0.02	0.09	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	0.06	0.21	0.36
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	0.01	0.01	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.92	0.06	0.17	0.42
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	289.60	0.04	-9.99	-12.63
	ABD 5Y CDS	16.18	-0.99	-3.58	-3.54
	Almanya 5Y CDS	14.92	0.03	-0.55	6.95
	Fransa 5Y CDS	33.67	0.27	-5.17	-25.44
	İngiltere 5Y CDS	18.51	-0.10	-2.52	-5.05
	İtalya 5Y CDS	109.99	-0.23	-17.18	-11.82
	İspanya 5Y CDS	88.26	-0.92	-17.71	-0.32
	Portekiz 5Y CDS	162.87	0.25	0.25	-12.88
	İrlanda 5Y CDS	51.53	-1.07	-5.58	3.93
	Brezilya 5Y CDS	256.38	0.32	6.45	24.74
	Rusya 5Y CDS	329.51	0.73	-6.96	-31.73
	Güney Afrika 5Y CDS	203.01	0.17	-1.47	6.20
	Macaristan 5Y CDS	151.69	0.01	-1.20	-15.62
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17946.68	0.31	-0.38	0.75
	S&P500	2101.49	-0.04	-0.40	2.32
	Nasdaq	5080.51	-0.62	-0.71	8.31
	DAX	11492.43	0.17	4.10	17.95
	CAC40	5059.17	0.35	5.06	18.60
	Nikkei	20706.15	-0.31	2.64	19.98
	Shanghai	4192.87	-7.40	-6.37	45.43
Bovespa	54016.97	1.58	0.50	7.96	
MSCI GOÜ	499.87	-0.23	1.74	5.36	
VIX	14.02	0.07	0.43	-36.40	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1175.52	0.20	-2.06	-0.53	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	59.63	-0.12	-0.57	6.66	
Brent Petrol (\$/varil)	63.26	0.09	0.38	9.21	
Emtia Endeksi	424.67	0.27	0.60	-2.87	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9740	11.0150	11.0177	11.0260	11.0760	11.0860	11.1052
USD	0.1240	0.1460	0.1866	0.2345	0.2818	0.4464	0.7765
EUR	-0.1771	-0.1350	-0.0793	-0.0364	-0.0136	0.0564	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.