

Günaydın,

Dün ABD’de açıklanan veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.çeyrek büyüme oranı ile çekirdek kişisel tüketim harcamaları verileri öne çıktı. 24 Haziran ile sonlanan haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 240 bin kişi olan beklenti düzeyinin üzerinde gerçekleşerek 244 bin kişi olarak açıklandı. Geçen hafta açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise yukarı yönlü revize edildi. Geçtiğimiz haftaya göre her ne kadar işsizlik maaşı başvurularında bir miktar artış olsa da, verinin 242 bin kişi olan 4 haftalık ortalamasının ve 254 bin kişi olan 2016 yılsonu değerinin altında kalması olumlu algılandı. İkinci revizesinde %1.2 olarak açıklanan ABD 1. çeyrek büyüme oranı, nihai açıklamasında tüketim harcamalarının ve ihracatın olumlu katkısı ile 0.2 puan yukarı yönlü revize edilerek %1.4 olarak açıklandı. Piyasalar ABD’nin 1. çeyrek büyüme verisinde bir değişiklik olmasını beklemiyordu. Büyüme verisinin yukarı yönlü revize edilmesi piyasalarda olumlu algılandı da verinin %2.1 olan 2016 son çeyrek büyümesinin altında gerçekleşti. Piyasa beklentileri çekirdek kişisel tüketim harcamalarının revize edilmeyeceği yönünde iken, Fed’in enflasyon öngörüsü için yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları %2.1’den %2’ye revize edildi. Dün açıklama yapan St. Louis Fed Başkanı James Bullard konuşmasında bilançonun küçültülmeye başlanmasının Eylül ayında daha mümkün olduğunun ve Fed’in mevcut faiz oranının düşük büyüme ve düşük enflasyon koşulları için uygun olduğunun altını çizdi. Dün Avrupa borsalarında görülen yaklaşık %2 değer kayıplarının ardından, ABD borsalarında da özellikle teknoloji hisselerine gelen satımların etkisiyle son 6 haftanın en sert satışları görüldü. 6 para birimi karşısında doların değerini gösteren dolar endeksi ise düşmeye devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri arttı. Bugün açıklanacak veri takviminde ise çekirdek kişisel tüketim harcamaları, Michigan Üniversitesi tüketicisi güven endeksi ve Chicago PMI bulunuyor.

Merkez bankalarından gelen şahin açıklamaların akabinde gündeme gelen Euro Bölgesi’nde parasal genişlemenin son bulması konusunda oluşturulan algının, Almanya dışındaki bölge ekonomilerine bakıldığında, aşırı olabileceği düşüncesindeyiz. Euro Bölgesi’nde dün de detayları ile bahsettiğimiz sorunlar düşünüldüğünde aşırı değerlendirilmiş euronun uzun soluklu olmayacağına yineleyebiliriz. Öte yandan büyüme ve enflasyondaki olumlu seyir üzerinde euronun değer kazanmaya devam etmesi ile baskı oluşması ihtimali bir diğer makro sorunu gündeme getirebilir. Genel olarak piyasalarda Fed’in faiz artışlarının devam ettiği bu ortamda diğer merkez bankalarının da koordineli olarak parasal genişlemeden çıkışa başlayacağı algısı yaratılmaya çalışılıyor. Ancak söz konusu algıyı destekleyebilecek ekonomik gerçeklerin çok mevcut olduğunu düşünmüyoruz. Zira, petrol başta olmak üzere düşük seyreden emtia fiyatlarının, BoJ ve ECB gibi büyük merkez bankalarının hedefinde olan %2 enflasyona ulaşmada bir engel olarak karşımıza çıktığını görüyoruz. Bu bağlamda şu aşamada parasal genişlemeden çıkış stratejisini gerçeğe çevirebilecek ekonomik gelişmelerin yaşanıp yaşanmayacağına önümüzdeki günlerde takip edilmesi gerekir. Euro Bölgesi’nde veri akışına baktığımızda, dün İngiltere’de -10 olarak açıklanan tüketicisi güveninin Brexit oylamasından bu yana en düşük seviyede gerçekleştiğini görüyoruz. Yüksek fiyatların ve ivmesi düşük maaş artışlarının katkısıyla azalan tüketicisi güveni Brexit’in ekonomiyi yavaşlattığına dair kaygıları gündeme getiriyor. Bugün Euro Bölgesi açısından Haziran ayı manşet ve çekirdek enflasyon verileri dikkatle takip edilecek. Asya tarafına baktığımızda ise Japonya’da sabah saatlerinde açılan Mayıs ayı tüketicisi fiyat endeksi yıllık bazda beklentilerin biraz altında kalarak %0.4 arttı. Çin’de açıklanan Haziran ayı imalat PMI verisi ise 51 olan beklentinin üzerinde 51.7 olarak gerçekleşti. Çin’den gelen olumlu veriye rağmen, dün ekside kapanan ABD ve Avrupa borsalarını takiben, bugün Asya’da da endeksler sabah saatlerinde genel olarak ekside seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.96 satıcıyla tamamladı.

Yurtiçi piyasalar dün küresel piyasalarda yükselen volatilitéyle yön buldu. Türkiye’nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı dün 195’in üzerine çıktı. TL, dün küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasının etkisiyle dolar karşısında değer kaybetti ve USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. Yurtiçi tahvil bono piyasasında dün de satışlar ağırlıktaydı. BIST100 endeksi ise küresel hisse senetlerine gelen satışların yurtiçi hisse senetlerine yansımalarıyla birlikte dün günü satıcıyla sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı dış ticaret açığı verisi açıklanacak ayrıca ABD ve Euro Bölgesi’nde açıklanacak veriler yurtiçi piyasaların seyri açısından takip edilecek.

Döviz

Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası’ndan gelen şahin tonda açıklamaların yanı sıra ABD Merkez Bankası Başkanı Yellen’dan gelen şahin tonda açıklamalar dolar endeksinin değer kayıplarını genişletmesinde etkili olurken, piyasalarda artan volatilité gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oluyor. TL, dün küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasının etkisiyle dolar karşısında değer kaybetti ve USD/TL kuru günü yükselişle 3.5271’den kapattı. Böylece USD/TL kuru dün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5213 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru günü yükselişle 4.0380’den kapatırken, sepet kur ise 3.7795’ten kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.52 seviyelerinde hareket ediyor.

Bugün birinci yarıyıl bilanço döneminin sonuna gelmiş olduğundan dolayı, risk alma iştahındaki düşüşün yavaşlaması ve ABD’de açıklanan verilerin de beklentilerden çok farklı gelmemesi halinde USD/TL kurunda sakin bir seyir görülebilir. Piyasadan farklı olarak uzun bir süredir sepet kurun (0.5*\$+0.5*€) hareketini takip etmenin USD/TL kurunun hareketini anlamak açısından yararlı olduğunu düşünüyoruz. Daha önceki raporlarımızda da ifade ettiğimiz gibi yaklaşık 4 - 5 aydan beri sepet kur orta noktası 3.75 olmak üzere 3.65 - 3.85 aralığındaki konsolidasyon hareketine devam ediyor. Sepet kurun bugüne kadarki hareketini düşündüğümüzde sepet kurun 3.75 seviyesinin üzerine çıktığı durumda, USD/TL kuruna satım geldiğini görüyoruz. Bu bağlamda yukarıda saydığımız gerekçelere ilaveten sepet kurun 3.75 seviyesinin üzerinde bulunması nedeniyle de USD/TL kurunun bugün sakin bir seyir izlemesi beklenebilir. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı dış ticaret açığı verisi takip edilecekken, yurtdışında ise ABD’de açıklanacak olan Mayıs ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ve Euro Bölgesi’nde açıklanacak olan Haziran ayı enflasyon verileri takip edilecek. 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

Dün güne 1.1378 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi günü yükselişle 1.1441 seviyesinden tamamladı. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde paritenin sabah saatlerinde açılışa kıyasla bir miktar gerilediğini ancak 1.1400 seviyelerinde hareket ederek haftayı artıda kapatmaya hazırlandığını görüyoruz. Uzun döneme makro bir bakış açısı ile baktığımızda, dönemin Fed Başkanı Bernanke’nin Mayıs 2013 döneminde varlık alımlarını azaltacağına dair yaptığı konuşmasının akabinde paritede başlayan düşüşün 2015 başı itibarıyla konsolide olduğunu görüyoruz. Parite 2015 yılı başından beri 1.03 - 1.17 seviyeleri arasında sıkışmış olarak hareketlerine devam ediyor. Teknik olarak değerlendirdiğimizde, paritenin 1.1400 seviyesinin üzerindeki haftalık kapanışlarında 1.1460 seviyesinin ilk direnç olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz. Bu seviyenin üzerindeki hareketlerde ise paritedeki yükselişlerin, 2014 Mayıs ayı ile konsolidasyonun başladığı 2015 Ocak ayı arasında yaşanan düşüşün %38.2’lik düzeltmesine denk gelen 1.1712 seviyesine kadar devam etmesi gündeme gelebilir. Bugün Avrupa’da açıklanacak olan Haziran ayı enflasyonundan ve ABD kişisel tüketim harcamaları verilerinden parite açısından olumsuz bir sonuç çıkması halinde paritede kar satışlarını görebiliriz. Bu bağlamda ilk destek seviyemiz 1.1400 olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1374	1.1300	1.1200
Direnç	1.1460	1.1617	1.1712

Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında dün de satışlar ağırlıktaydı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 3 baz puan yükselişle %10.54'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 1 baz puan yükselişle %11.20'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da dün 195'in üzerine çıktı. Piyasada ABD'nin yanı sıra Avrupa, İngiltere, Kanada gibi diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının da parasal genişlemeyi durdurabilecekleri yönünde oluşan algı, tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Söz konusu baskıyla ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün %2.2970 ile 15 Mayıs'tan sonra görülen en yüksek seviyeyi test etti. Bugün ABD'de Mayıs ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları, Euro Bölgesi'nde ise Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. Söz konusu verilerin beklentilerden iyi gelmesi, merkez bankalarının şahin tondaki açıklamalarını destekleyerek, piyasada zaten yüksek olan volatilitenin artmasına neden olabilir. Bu durumda gösterge tahvil getirileri üzerindeki yukarı yönlü baskı da artacaktır. Yurtiçi gösterge tahvil getirilerinin seyri açısından ise yurtdışı gelişmelerin yanı sıra Pazartesi günü açıklanacak Haziran ayı yurtiçi enflasyon verisi de önemli. Enflasyon Haziran ayında aylık bazda negatif gelirse, yurtiçi gösterge tahvil getirileri üzerindeki baskı azalabilir. Bu durumda 2 yıllık gösterge tahvil faizi %11'e doğru hareket edebilir.

Hisse Senedi

Küresel hisse senetlerine gelen satışların yurtiçi hisse senetlerine yansımalarıyla BIST 100 endeksi dün değer kaybetti. Önceki güne göre %0.42 değer kaybeden BIST 100 endeksinde bankacılık hisselerinde yaşanan %0.51'lik değer kaybı belirleyici olurken, endeksin 100,000 psikolojik seviyesinden kapanış gerçekleştirdiğini görüyoruz. 2.83 sent seviyesinden kapanış yapan dolar cinsi endeksin ise 2.70-2.75 sent seviyelerinin altına çekilmediği sürece yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini, ancak yine de endeksin potansiyel kar satışlarını içinde barındırdığını ve uzun süredir beklediğimiz ancak henüz gerçekleşmeyen satışların gelme ihtimalinin olduğunu unutmamalıyız. Dün Avrupa ve ABD borsalarındaki satışların ardından bu sabah itibarıyla de Asya borsalarında satış yaşanıyor olması gün içerisinde endekste geri çekilmelerin devam edebileceğini gösteriyor. Endeksin 100,000 seviyesinin altına çekilmesi halinde 98,500 seviyesi takip edilecekken, küresel piyasalarda risk iştahının yeniden artması ve endekste yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 103,000 direnç seviyesinin önemli olabileceğini düşünüyoruz.

Emtia

Altın fiyatları temkinli seyrini sürdürüyor. Dün günü %0.15 düşüşle 1,245 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatlarının son günlerde dar bir bantta hareket ettiğini görüyoruz. Altın fiyatları ile ters yönlü ilişkiye sahip olan dolar endeksinde son üç günde yaşanan sert değer kaybı altını olumlu etkilese de, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin yaptığı açıklamaların tahvil faiz oranlarında yükseliş tetiklemesi bu olumlu etkiyi sınırlıyordu. Geçtiğimiz günlerde Fed Başkanı Janet Yellen'in son dönemde ABD'de olumsuz görünüm çizen verilere rağmen şahin tonda yaptığı açıklamalarla zaten altın fiyatları üzerinde satış baskısı oluşmuştu. Yellen'in ardından Draghi'nin yaptığı açıklamaların da piyasalarda şahin tonda algılanması, gelişmiş ülke merkez bankalarının birbirini takip ederek genişletici para politikalarını terk ederek daraltıcı para politikalarına geçeceği fiyatlamalarına yol açtı. Bu fiyatlamaların tahvil faiz oranlarında yükseliş sebebinin altındaki reel realizasyon baskısının artmasına neden oluyor. Ancak biz söz konusu fiyatlamaların raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz üzere geçici olabileceğini düşündüğümüzden altın fiyatlarında uzun vadeli yükseliş beklentimizi koruyoruz. Altın fiyatları 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,252 dolar/ons üzerine tutunmayı başarsa altın fiyatlarında 1,265 dolar/ons direnci öne çıkabilir. Ancak reel faiz getirilerindeki artışın sürmesi ve dolar endeksinin de yönünü yukarıya çevirmesi halinde, altın fiyatlarında 1,234 dolar/ons desteğine geri dönüş yaşanabilir. Bugün ABD ve Avrupa'da açıklanacak veriler takip edilecek. Verilerin olumlu görünüm çizmeye piyasalarda altında satış baskısının artmasına neden olabilecekken verilerin beklentileri karşılamaması altına alım gelmesinde etkili olabilir.

Geçen haftalarda arz fazlası endişeleriyle aşağı yönlü hareket eden petrol fiyatları, ABD'de üretimin azaldığını gösteren verilerin desteğiyle yönünü yeniden yukarı çevirdi. Son günlerde ABD dolarında yaşanan değer kaybı da petrol fiyatlarındaki yükseliş destekliyor. 22 Haziran'dan bu yana yukarı yönlü hareket eden ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde 45.45 dolar/varil seviyesine kadar yükseldi ancak 45 dolar/varil direncinin üzerinde tutunmayı başaramayarak günü 44.93 dolar/varil seviyesinden yükselişle sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ancak bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı takip edilmeli. ABD ham petrol fiyatlarının 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunması halinde yeni direnç seviyesi 47.20 dolar/varil seviyesi olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerde ise 43.80 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	Orta	-4.92 Milyar Dolar	-7.3 Milyar Dolar (Açıklandı)
ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Mayıs, y-y)	Yüksek	%1.5	%1.4
	Michigan Üniveristesi Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	Yüksek	94.5	94.5
	Chicago PMI (Haziran)	Orta	59.4	58
Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	Yüksek	%0.9	%1.0
Almanya	İşsizlik Oranı (Haziran)	Yüksek	%5.7	%5.7
Fransa	TÜFE (Haziran, y-y, öncül)	Düşük	%0.9	%0.8
	ÜFE (Mayıs, y-y)	Düşük	%3.3	--
İngiltere	Cari İşlemler Dengesi (1.çeyrek)	Düşük	-12.1 milyar £	-16.9 milyar £
	GSYH (1.çeyrek, y-y)	Orta	%2.0	%2.0
	Gfk Tüketici Güveni (Haziran)	Düşük	-5	-7
Japonya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	Orta	%2.8	%2.8
	TÜFE (Mayıs, y-y)	Yüksek	%0.4	%0.5
	Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y, öncül)	Orta	%5.7	%6.9

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5271	0.41	0.49	-0.48
	EUR/TRY	4.0380	1.00	3.02	8.97
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7826	0.72	1.83	4.35
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.4375	-0.48	0.53	-28.86
	USD/TRY Future	3.5222	0.12	-0.03	-1.66
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.20	0.01	0.12	0.26
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.34	0.04	0.05	-0.96
	5Y CDS	194.16	1.90	1.71	-28.88
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	100190.32	-0.42	0.12	28.85
	BİST-30	123075.33	-0.40	0.27	29.72
	BİST-Bankacılık	171418.00	-0.51	0.01	32.90
BİST-30 Future	122.95	-0.69	-0.24	28.37	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.63	-0.40	-2.01	-6.96
	EUR/USD	1.14	0.55	2.59	9.43
	USD/JPY	112.18	-0.11	0.76	-4.57
	GBP/USD	1.30	0.63	2.56	5.94
	USD/CHF	0.96	-0.39	-1.64	-6.60
	EUR/JPY	128.34	0.45	3.37	4.43
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.37	0.02	0.03	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.04	0.12	-0.18
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	0.02	0.06	0.22
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.45	0.08	0.20	0.27
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	244.64	3.24	4.66	-15.23
	Almanya 5Y CDS	14.84	-0.42	-5.01	-29.94
	Fransa 5Y CDS	21.76	-0.28	-9.04	-40.14
	İtalya 5Y CDS	145.17	-0.48	0.15	-5.95
	İspanya 5Y CDS	65.63	-0.68	0.11	-12.16
	Portekiz 5Y CDS	197.90	-0.02	-0.02	-27.78
	Brezilya 5Y CDS	242.24	1.33	-0.22	-13.67
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21287.03	-0.78	-0.52	7.71
	S&P500	2419.70	-0.86	-0.61	8.08
	Nasdaq	6144.35	-1.44	-1.48	14.14
	DAX	12416.19	-1.83	-2.95	7.05
	CAC40	5154.35	-1.88	-2.42	5.57
	Nikkei	20220.30	0.45	0.55	5.79
	Shanghai	3188.06	0.47	1.29	2.72
	Bovespa	62238.95	0.36	1.58	4.45
	MSCI GOÜ	1014.02	0.19	0.52	17.65
	VIX	11.44	14.06	9.16	-18.52
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1245.51	-0.30	-0.40	8.54	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.93	0.42	5.12	-16.36	
Brent Petrol (\$/varil)	47.42	0.23	4.87	-16.54	
Emtia Endeksi	444.05	0.44	0.90	4.96	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5876	12.6201	12.6593	12.7006	12.7088	12.7905	12.8445
USD	1.1767	1.1889	1.2261	1.2544	1.2964	1.4466	1.7368
EUR	-0.4261	-0.4093	-0.4007	-0.3871	-0.3729	-0.3017	-0.1833

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.