

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan 2. çeyrek büyüme verileri olumsuz bir tablo çizdi. Büyüme oranı 2. çeyrekte çeyreklik bazda %1.2 ile %2.5 olan beklentilerin altında kaldı. Verinin düşük açıklanmasında 2. çeyrekte stoklarda yaşanan düşüş etkili oldu. Ayrıca 1. çeyrek büyümesi de %1.1'den %0.8'e aşağı yönlü revize edildi. Fed'in önem verdiği enflasyon göstergelerinden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları ise çeyreklik bazda %1.7 ile beklentileri karşılarken, Temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi tahminlerin hafif altında kaldı. ABD'de öngörülerden zayıf açıklanan büyüme verisi sonrasında geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısında faiz artırımlarına açık kapı bırakılmasıyla yükseliş göstermiş olan faiz artırım beklentileri düştü. Büyüme verileri sonrası Eylül ayı beklentisi %18'e, Aralık ayı beklentisi ise %35'e indi. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise büyüme verilerinin ardından günü karışık tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında öncelikle Fed toplantısından gelen sinyallere yönelik fiyatlamaların etkisi hissedildi. Haftanın son işlem gününde ise, Euro Bölgesi'nde açıklanan ikinci çeyrek büyüme oranları ve enflasyon verileri yakından izlendi. Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek büyüme oranı %0.3 ile beklentilere paralel gerçekleşse de, ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyreğinin yarısı oranında açıklanması büyümenin ivme kaybettiğine işaret etti. Önümüzdeki dönemde, Euro Bölgesi'nde dış talepten kaynaklanan desteğin artmasının beklenmemesi ve öncül göstergelerde yavaşlamanın devam etmesinden dolayı Bölge ekonomisinde toparlanmanın güçlenmesi ihtimali zayıf görünüyor. Çekirdek enflasyonda istenilen artışın sağlanamadığı ve büyümenin zayıf seyrettiği ortamda, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Eylül ayında yapacağı toplantının önem kazandığını düşünüyoruz. ECB'nin bu toplantıda faiz oranlarında daha da indirime gidebileceği ve tahvil alım miktarında artırım yapabileceği tartışılan ihtimallerin başında geliyor. Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi olan Almanya'nın ikinci çeyrek öncül büyüme verisi ise 12 Ağustos'ta açıklanıyor. Veri Euro Bölgesi'nin toparlanması açısından da önem arz ettiği için verinin nasıl bir tablo çizeceği merak ediliyor. Asya borsaları bugün karışık seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.4 alıcılı kapattı.

Yurtiçi piyasalarda ise geçtiğimiz hafta yurtdışı gelişmeler ön plandaydı. Fed ve BoJ toplantılarında verilen sinyaller ile haftanın son işlem gününde ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanan büyüme verileri iç piyasalarda da yakından takip edildi. Yurtiçi piyasalarda yaşanan sakinleşmenin ardından düşmeye başlayan USD/TL kuru, Cuma günü ABD'de açıklanan büyüme verisinin hayal kırıklığı yaratması ve dolar endeksinin geri çekilmesinin etkisiyle haftayı kritik 3.00 seviyenin altında kapattı. BİST 100 endeksi ise haftayı gelen tepki alımlarıyla sert artışla tamamladı. Haftanın son işlem günde yurtdışında açıklanan dış ticaret açığı verisinin 2016 yılı Haziran ayında 6.6 milyar dolar seviyesinde açıklandığı görüldü. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise geçen yılın Haziran ayında 78.2 milyar dolar olan dış ticaret açığı 58.1 milyar dolara geriledi. Bu hafta yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Yurtdışında Temmuz ayı TÜFE verisi takip edilecekken yurtdışında ise ABD'de açıklanacak istihdam verileri izlenecek.

Döviz

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisinin beklentilerin oldukça altında kalmasının ardından Fed'in faiz artıracığına ilişkin beklentilerin zayıflamasıyla dolar endeksinin küresel piyasalarda geri çekildiği görüldü. USD/TL kuru da Cuma günü 3.0124'ten başladığı günü, gün içinde en yüksek 3.0259'u ve en düşük 2.9863'ü gördükten sonra 2.9888'den kapattı. Böylece kur haftalık bazda %2.52 düştü. EUR/TL kuru haftanın son işlem gününü 3.3402'den yükselişle ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1639'dan düşüşle tamamladı. Kur bu sabah 2.9850 seviyesi yakınında hareket ediyor. Kurun geçtiğimiz haftalarda yaptığı sert yukarı yönlü hareketin %50 düzeltmesinin bulunduğu 2.9867 seviyesinin altında bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun söz konusu seviyenin altında bir günlük kapanış yapması durumunda kurda aşağı yönlü hareket görülebilir ve 2.95 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Ancak daha önceki raporlarımızda ifade ettiğimiz gibi, tarihsel olarak, sabit kur rejimine geçildikten sonraki dönemde ay içi hareketlere bakıldığında TL'nin en çok değer kaybettiği ayın Ağustos ayı olması dikkat çekiyor. Ayrıca Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirmek üzere izlemeye aldığını açıklamasının etkisiyle kurun hareketleri açısından Ağustos ayında temkinli olmakta yarar bulunuyor. Bu hafta Cuma günü ABD'de faiz artırımından dikkatle takip edilen tarımsız istihdam verisi piyasaların seyrinde önemli olacak. Bugün ise imalat PMI verileri öne çıkıyor. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.95 ilk destek seviyesi olarak takip edilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.00 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9300	2.9150
Direnç	3.0000	3.0128	3.0550

Haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesi yükseldi. Güne 1.1077 seviyesinden başlayan parite günü 1.1174 seviyesinden tamamladı. Böylece parite 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1162 seviyesinin üzerinde kapandı. Cuma günü hem Euro Bölgesi'nde hem de ABD'de 2. çeyrek büyüme verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde büyüme beklentileri karşılarken, ABD'de ise verinin zayıf bir görünüm çizmesi paritedeki yukarı yönlü hareketleri destekledi. Bugün ise Euro Bölgesi'nde ve ABD'de Temmuz ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Teknik olarak baktığımızda, paritenin bir süredir 1.09-1.16 bandındaki hareketine devam ettiğini görüyoruz. Bu sabah 1.1168 seviyesinde bulunan parite için aşağı yönlü hareketlerde ilk destek 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1162 seviyesi olacaktır. Paritenin yukarı yönlü hareketine devam etmesi halinde ise ilk direnç 1.1200 seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1162	1.1050	1.0913
Direnç	1.1200	1.1250	1.1300

Faiz

Cuma günü dolarda yaşanan sert geri çekilmenin de desteğiyle USD/TL kuru 3 seviyesinin altına gerilese de, yurtiçi tahvil bono piyasasında geri çekilmenin fazla olmadığını görüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 4 baz puan düşüşle %9.24'ten, 10 yıllık tahvil getirisi de bir önceki güne göre 6 baz puan düşerek %9.67'den kapandı. Kurda geri çekilme bu sabah da devam ediyor. Bu durum gösterge tahvile de yansiyabilir. Ancak Cuma gününe benzer şekilde çok hızlı hareketler görülmeyebilir. 2 yıllık gösterge tahvilin hareketlerinde %9-%9.50 bandı önemli. Bugün imalat PMI verileri açıklanacak. Bu hafta ise oldukça önemli veri açıklamaları var.

Çarşamba günü Temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyonun belirgin bir yükseliş göstermesi bekleniyor. Cuma günü ABD'de istihdam verileri gelecek. Piyasalar kapandıktan sonra ise Moody's Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini açıklayacak. Tüm bu veriler, bu hafta piyasalarda yön belirleyici olacaktır.

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta iç dinamiklerde yaşanan sakinleşmenin getirdiği kur ve faizlerdeki geri çekilmelerin de desteğiyle BIST 100 tepki alımlarıyla karşılaştı. Gelen alımların etkisiyle 75,000 direncinin üzerine yerleşmiş görünen endeks haftanın son işlem gününde %0.2'lik sınırlı bir yükselişle 75,405 seviyesinden bir kapanış yaparken, haftalık bazda ise %5.1 sert yükseliş gösterdi. Bu hafta yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Temmuz ayı enflasyon verisinin kur ve faizler kanalıyla endeks üzerinde etkili olduğunu görebiliriz. Diğer yandan haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri ise piyasalardaki oynaklığı bir miktar artırabilir. Bu ortamda endeksin tepki alımlarıyla desteklenip desteklenmeyeceği yakından takip ediliyor olacak. Bu sabah ise yukarı yönlü boşlukla güne başlangıç yapan endekste gelebilecek olan alımların devamında 77,600 direnç seviyesi önemli görünmekte iken, endeksin söz konusu direnç seviyesini kırmaması USD/TL kuru tarafından da desteklenilmesi oldukça ilintili. Bu bağlamda geçtiğimiz haftalara nispeten iç dinamiklerin etkisinin azalmasıyla birlikte piyasaların yeniden dış dinamiklere ilişkin veri bağımlılığını da beraberinde getireceğinden özellikle dolar endeksinde yaşanabilecek yükselişlerin kur kanalıyla endekste bir baskılanma görmemize sebep olabilir. Endekste görülebilecek geri çekilmelerin devamında ise 75,000 desteği takip edilmeli.

Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısından gelen sinyallerin yarattığı kar realizasyon baskısı altında seyrizleyen altın fiyatları, haftanın işlem gününde gelen alımlarla yükseldi. Cuma günü ABD'de açıklanan büyüme ve kişisel tüketim harcamaları verilerinin olumsuz bir görünüm çizmesiyle dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yaşanan geri çekilme altının yükselişine destek verdi. Haftalık bazda %2.2 değer kazanan altın fiyatları aylık bazda ise %2.3 yükseldi. Temmuz ayını 1,305 dolar/ons seviyesinin üzerinde kapatmayı başaran altındaki yükseliş sinyalinin güçlendiğini düşünüyoruz. Her ne kadar 1,305 desteğini ana destek seviyesi olarak görsek de 2013 yılından bu yana öne çıkan ve altın fiyatlarındaki seyriz açısından oldukça önemli olan 1,325 dolar/ons seviyesinin de üzerinde bir kapanışın gerçekleşmiş olmasını kritik görüyoruz. Altına dayalı varlık fonlarına girişlerin sürdüğü dönemde yükselişin devam etmesi ve 1,350 dolar/ons direncinin kırılması yukarı seyrin sürmesi açısından ilk etapta gerekli görünüyor. Bu hafta da ABD tarafından gelecek önemli veriler bulunuyor. İstihdam verileri ile büyümenin öncülük olarak görülen dayanıklı mal siparişleri ile imalat sektörü PMI verileri açıklanacak. Söz konusu verilerle altında hareketlilik artabilir. Veriler arasında öne çıkan ve Fed'in para politikası kararları açısından yakından takip ettiği verilerden biri olan tarımdışı istihdam verisinin çizeceği görünüm özellikle önem arz ediyor.

Bir haftadan uzun süredir gerileyen petrol fiyatları Cuma günü dolardaki değer kaybının da desteğiyle bir miktar yükseldi. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü %1.1 yükselerek 41.60 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatları bu sabah da yukarı yönlü hareket ediyor. Ancak arz fazlası ve küresel büyümeye ilişkin endişeler petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlıyor. Bu nedenle bu haftaki ABD istihdam verileri petrol fiyatları açısından da yön belirleyici olabilir. Verilerin ekonomide iyileşmeye işaret edip etmemesi önemli olacak. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Temmuz)	47.4	47.6 (Açıklandı.)
ABD	İmalat PMI (Temmuz)	52.9	52.9
	ISM İmalat (Temmuz)	53.2	53.0
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz)	51.9	51.9
Almanya	İmalat PMI (Temmuz)	53.7	53.7
Fransa	İmalat PMI (Temmuz)	48.6	--
İtalya	İmalat PMI (Temmuz)	53.5	--
İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	49.1	49.1
Japonya	İmalat PMI (Temmuz)	49.0	--

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

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,500	69,400
Direnç	77,600	80,500	83,500

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,350	1,400	1,430

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	37.80	35.00
Direnç	45.00	47.60	50.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9888	-0.78	-2.52	0.83
	EUR/TRY	3.3402	0.05	-0.70	4.02
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1645	-0.34	-1.57	2.49
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.3350	-6.13	-12.58	-9.57
	USD/TRY Future	3.0149	-0.76	-2.34	-0.02
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.14	0.00	-0.23	-1.89
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.84	0.03	-0.01	-0.55
	5Y CDS	274.62	0.31	-0.19	-2.17
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75405.53	0.21	5.11	6.93
	BİST-30	92466.28	0.27	4.74	7.54
	BİST-Bankacılık	123156.10	1.03	4.68	4.66
BİST-30 Future	93.33	0.51	4.57	7.21	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.53	-1.25	-1.99	-3.38
	EUR/USD	1.12	0.88	1.79	3.17
	USD/JPY	102.06	-3.05	-3.83	-14.55
	GBP/USD	1.32	0.50	0.92	-10.10
	USD/CHF	0.97	-1.16	-1.78	-3.25
	EUR/JPY	114.06	-2.19	-2.10	-11.83
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.05	-0.05	-0.38
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.45	-0.05	-0.11	-0.79
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.63	-0.01	-0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.12	-0.03	-0.09	-0.69
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	318.84	-0.96	0.64	-3.21
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.83	-0.02	3.26	32.03
	Fransa 5Y CDS	33.00	1.01	-2.42	28.51
	İngiltere 5Y CDS	35.84	-0.20	-0.43	83.72
	İtalya 5Y CDS	133.83	-1.06	-0.54	36.75
	İspanya 5Y CDS	86.58	-2.74	-4.74	-4.44
	Portekiz 5Y CDS	270.04	-0.15	-0.15	58.41
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	291.01	-1.42	1.52	-42.03
	Rusya 5Y CDS	239.32	0.43	4.64	-24.15
	Güney Afrika 5Y CDS	252.49	-0.20	1.36	-26.73
	Macaristan 5Y CDS	139.56	-1.83	-0.55	-14.81
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18432.24	-0.13	-0.75	7.48
	S&P500	2173.60	0.16	-0.07	8.00
	Nasdaq	5162.13	0.14	1.22	5.28
	DAX	10337.50	0.61	1.87	0.53
	CAC40	4439.81	0.44	1.34	-1.83
	Nikkei	16569.27	0.56	-0.35	-10.20
	Shanghai	2979.34	-0.50	-1.11	-9.61
Bovespa	57308.21	1.13	0.54	35.99	
MSCI GOÜ	481.23	-0.70	0.04	10.06	
VIX	11.87	-6.68	-1.25	-42.66	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1351.28	1.16	2.16	25.75	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.60	1.12	-5.86	13.17	
Brent Petrol (\$/varil)	43.53	0.69	-5.55	16.95	
Emtia Endeksi	408.07	0.12	-0.62	8.91	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9436	8.9871	9.3242	9.5438	9.7041	9.7446	9.8391
USD	0.4129	0.4456	0.4959	0.6074	0.7591	1.1117	1.4321
EUR	-0.3971	-0.3871	-0.3686	-0.3314	-0.3021	-0.1934	-0.0650

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.