

Günaydın,

Cuma günü ABD'de açıklanan güçlü ekonomik verilerin de etkisi ile endeksler artıda kapandı. S&P 500 endeksi rekor seviyeden kapanış gerçekleştirdi. Asya borsaları da ABD'nin ardından bugün yükselişte görünüyor. Ancak Ukrayna'da yaşanan gerginliklerin artarak devam etmesi nedeniyle piyasalarda azalan risk iştahı borsalarda da kararsızlıklara neden oluyor. Bugün ABD'de piyasaların İşçi günü (Labour Day) nedeniyle kapalı olması durgun bir güne işaret ediyor. Ekonomik veri takvimine baktığımızda ise yurt içinde ve Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı PMI imalat endeksi verileri öne çıkıyor.

Döviz

Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin sürmesi gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Devam eden jeopolitik riskler ve ekonomi yönetiminin değişmeyeceğinin kesinleşmesinin ardından yaşanan kar satışlarıyla haftanın son işlem gününde TL'de değer kaybı yaşandı. Güne 2.16 seviyesinin altında başlayan USD/TL kuru gelen kar satışlarıyla gün içinde 2.1652 seviyesine kadar yükseldi ve 2.1630 seviyesinden günü sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü 2.5017 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.1630 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle yurtiçinde işlem hacmi düşük kalabilir ve USD/TL kurunda dar bantta bir hareket görebiliriz. USD/TL kurunun bugün dar bir bantta hareket etmesini beklemekle birlikte orta ve uzun vadede daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.15'in üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyelerine bir hareketin olası olduğunu düşünüyoruz. Bu hafta ABD'de tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı var. ECB kararları da ABD istihdam verileri de piyasalar üzerinde etkili olacaktır. Yurtiçinde ise haftanın en önemli verisi Çarşamba günü açıklanacak enflasyon olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1360	2.1230
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Rusya-Ukrayna gerginliği Cuma günü piyasaları etkilemeye devam ederken, USD'de güvenli liman alımlarına neden oldu. Öğleden önce açıklanan Euro Bölgesi enflasyon verisinin beklenenden zayıf gelmemesi üzerine, EUR/USD 1.3160'lardan 1.3190'lara çıktı ancak 1.32 direncini aşacak gücü bulamadı. Ay sonu işlemleri nedeniyle artması beklenen USD satışlarının beklediği kadar güçlü olmaması EUR/USD'nin 1.3150 desteğinin altına çekilmesini kolaylaştırdı. Piyasada bazı kurumların EUR/USD için yıl sonu ve orta vade beklentilerini düşürmesi, bazı kurumların da Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bu Perşembe yapılacak toplantıda yeni genişletici önlemler açıklayacağına dair analizler yayımlamaları paritenin Cuma gününü 1.3130'un altında tamamlamasına neden oldu. Bu sabah Asya'da 1.3117'ye kadar inen EUR/USD 1.3120'lerde temkinli hareket ediyor. Bugün ABD piyasalarının tatil olması paritenin işlem hacmini düşürecek. EUR/USD'nin Temmuz ayında hızlanan düşüşüne Ağustos'ta önemli destekleri kırarak devam etmesi bu hafta içinde 1.31 desteğinin altına çekilip aynı hızla 1.30'a kadar sarkabileceğini gösteriyor. Cuma günü yaşadığı düşüşün ardından bugün EUR'da bir miktar tepki alımıyla karşılaşabilecek olan EUR/USD olası düzeltme hareketinde 1.3140-50 ve 1.3180 seviyelerine yönelebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3100	1.3050	1.3000
Direnç	1.3150	1.3180	1.3200

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil faizi Cuma günü %9.01-9.13 bandındaki hareketini gün içerisinde gelen alımlarla %9.07'den düşüşle sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde açıklanan ve beklentilerin oldukça altında gelen dış ticaret verisi iki hafta sonra açıklanacak olan Temmuz ayı cari işlemler açığının performansına ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Özellikle yabancı yatırımcıların yurtiçi piyasalara ilişkin alacakları pozisyonlarda baz aldıkları kriterlerden biri olan cari işlemler açığına ilişkin oluşan bu beklenti ile Cuma günü verinin açıklandığı sabah saatlerinde girişlerin arttığı görüldü. Bu hafta ise yatırım kararlarına ilişkin önemli göstergelerden diğer bir kriter olan enflasyon verisi açıklanacak. Yurtiçi gelişmelerde Çarşamba günü açıklanacak olan Ağustos ayı enflasyon verisi, yurtdışı gelişmelerde ise Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Bugün "İşçi Günü" sebebiyle ABD piyasalarının tatilde olması tahvil bono piyasasında düşük hacimli işlemler görmemize sebep olabilir. Gösterge tahvil getirisi için %9.00-9.50 bandı aşağı yönlü ve yukarı yönlü hareketlerde önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta TCMB tarafından yapılan açıklamaların ve azalan yurtiçi belirsizliklerin öncülüğünde değer kazanan Borsa İstanbul haftalık bazda %1.8 seviyesinde yükseliş kaydetti. Ancak Çarşamba günü yapılan TCMB toplantısının ardından endeksteeki yukarı yönlü seyrin yerini yatay bir görünüme bıraktıktan sonra haftanın son işlem gününde kazanımlarını bir ölçüde geri verdiği izlendi. Endeks Cuma günü %0.65 oranında düşüş yaşamasına rağmen günü 80,000 seviyesinde kritik gördüğümüz ilk desteğimizin üzerinde bir seviye olan 80,312 seviyesinden kapatmayı başardı. Yurtiçi gelişmelerin aksine Ukrayna merkezli krizde tansiyonun yükselmesiyle yurtdışı gelişmeler BİST 100 endeksini olumsuz yönde etkileyerek yükselişini sınırladı. Yeni haftaya alıcılı başlayan endeksin pozitif açılışında geçtiğimiz haftadaki iyimserlikle gelen alımlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu hafta yurtiçi veri akışında önemli bir gündem olmaması nedeniyle endeksin yurtdışı gelişmelere odaklanmasını bekliyoruz. Bu hafta yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından piyasadaki likiditenin arttırılacağına yönelik beklentileri karşılayacak adımların çıkması, risk iştahını artmasını ve BİST 100 endeksinde geçtiğimiz yaşanan pozitif seyrin devam etmesini sağlayabilir. Bu durumda 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde hareket ettiği görülen endeksin 81,600 ilk direnç seviyesine doğru atak yapması önemli. Ancak endeksin yukarı yönlü hareketlerinin kalıcı olması için 80,000 seviyesindeki desteğin üzerinde tutunmaya devam etmesi gerektiğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	81,600	82,400	84,300

Emtia

Geçtiğimiz haftayı ve ayı yataya yakın ama alıcılı tamamlayan altın geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 1,289 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptı. Gün içerisinde 1,291 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanabilen altın günü bir miktar gerileyerek satıcılı tamamladı. Cuma günü ABD’de açıklanan Michigan tüketici güven endeksi ve Chicago PMI endeksi verilerinin oldukça olumlu gelmesi altın fiyatlarında beklenen aşağı yönlü etkiyi yaratmadı. Eş zamanlı olarak Ukrayna bölgesinde süren gerginlikler altında yaşanabilecek aşağı yönlü baskıya engel olurken, Ukrayna Devlet Başkanı Poroşenko’nun tam anlamıyla bir savaşa yakın noktada olduklarını açıklaması da altına olan güvenli liman taleplerine destek oluyor. Haftanın ve ayın ilk işlem günü olan bugüne ise 1,287 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,287 dolar/ons seviyelerinde kalmayı sürdürdüğü görülüyor. 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,285 dolar/ons seviyesinin üstünde tutunma çabasını devam ettiren altın için olası aşağı yönlü hareketlerde 1,282 dolar/ons desteği önemini korurken yukarı yönlü hareketlerde ise 1,296 dolar/ons direnci önemini korumaya devam ediyor. Bugün ABD piyasalarının işçi günü nedeniyle tatil olması da hesaba katılırsa altın fiyatlarına etki edebilecek herhangi bir ekonomik bir veri akışı bulunmuyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,282	1,275	1,264
Direnç	1,296	1,305	1,313

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	48.5	--
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	50.8	50.8
Almanya	Büyüme (2. Çeyrek, ç-ç)	-%0.2	-%0.2
	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	52.0	52.0
İtalya	Bütçe Dengesi (Ağustos)	-1.6 Milyon \$	--
	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	51.9	51.9
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	46.5	46.5
İngiltere	M4 Para Arzı (Temmuz, a-a)	%0.1	--
	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	55.4	55.1
Japonya	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	52.4	--

Ekonomi Gündemi

- Dış ticaret açığı Temmuz ayında 2013 yılının aynı dönemine göre %34.8 azalarak 6.46 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşti. Dış ticaret açığının azalmasında altın ithalatındaki düşüş belirleyici oldu. Temmuz ayı verileriyle birlikte dış ticaret açığı 12 aylık kümülatif toplamda geçen yılın aynı dönemine göre %8.8 azalarak 85.3 milyar dolar oldu.
- Hazine Müsteşarlığı iç borçlanma stratejisine göre Eylül ayında 13.1 milyar TL iç borç servisine karşılık 10 milyar TL iç borçlanma öngörerek, söz konusu borçlanmayı gerçekleştirebilmek için 5 ihale düzenleyeceğini duyurdu.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartı ile gerçekleştirilecek kuyum harcamalarına dört aya kadar taksit izni verilmesini öngören yönetmelik değişikliği taslağını yayımladı.
- Türk Bankacılık sektörünün aktif toplamı Temmuz sonu itibarıyla %18.6 artışla 1.85 trilyon TL oldu. Sektör kredileri yıllık bazda %20 artışla 1.14 trilyon TL, dönem karı ise %12.4 düşüşle 14.5 milyar TL oldu.
- ABD’de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos’ta nihai 82.5 değerini alarak beklentilerin (80.1) üzerinde bir değer aldı ve önceki ayki 81.8 seviyesinin üzerine çıktı.
- ABD’nin orta batı bölgesinde yer alan işyerlerinin faaliyetleri hakkında gösterge olan Chicago PMI endeksi Ağustos’ta 64.3’e yükselerek beklentilerin (56.0) üzerinde ve Mayıs ayından bu yana en yüksek düzeyde açıklandı.
- ABD’de kişisel gelirler Temmuz’da %0.2 ile beklentilerin (%0.3) altında artarken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) yüzde 0.1 ile beklentiler seviyesinde arttı.
- Euro Bölgesi’nde işsizlik oranı Temmuz’da beklentiler doğrultusunda bir önceki ayki %11.5 seviyesinde açıklandı.
- Euro Bölgesi’nde enflasyon Ağustos’ta yıllık bazda %0.3 ile beklentiler seviyesinde gerçekleşti. Enflasyon Temmuz’da yıllık bazda nihai %0.4 olarak açıklanmıştı.
- Almanya’da Gayri Safi Yurtiçi Hasıla’da (GSYH) ikinci çeyrekte yaşanan daralma beklentiler doğrultusunda %0.2 olarak teyit edildi.
- Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schäuble, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) deflasyonla savaştıkları araçlara sahip olmadığını, elindeki para politikası araçlarını tükettiğini söyledi.
- Çin ekonomisinde HSBC tarafından hazırlanan PMI imalat endeksi Ağustos ayında 50 seviyesine; resmi PMI imalat endeksi 51.1 puana geriledi.
- Brezilya ekonomisi, ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.6 küçüldü. Ülkenin ilk çeyrek büyümesi de %0.2’den -%0.2’ye revize edildi.
- IMF İcra Kurulu, Ukrayna’ya 17 milyar dolar büyüklüğündeki kurtarma paketinin 1.39 milyar dolarlık yeni diliminin verilmesini onayladı.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.1630	0.23	-0.57	0.68
	EUR/TRY		2.8418	-0.18	-1.38	-3.92
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5024	0.00	-1.04	-1.98
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.3900	-1.28	-4.02	-26.62
	USD/TRY Future		2.1930	-0.09	-0.79	-0.32
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.07	-0.04	-0.20	-1.17
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.89	-0.05	-0.15	-1.86
	5Y CDS		178.32	-2.37	-3.61	-27.13
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		80312.94	-0.65	1.75	19.90
	BİST-30		98678.12	-0.82	1.92	21.30
	BİST-Bankacılık		150549.80	-1.53	2.10	26.39
	BİST-30 Future		99.43	-1.27	1.64	21.36
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		82.75	0.33	0.50	3.30
	EUR/USD		1.31	-0.38	-0.83	-4.58
	USD/JPY		104.09	0.36	0.13	-1.10
	GBP/USD		1.66	0.07	0.16	0.19
	USD/CHF		0.92	0.34	0.48	2.98
	EUR/JPY		136.69	-0.03	-0.69	-5.63
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.49	-0.01	0.00	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.34	0.01	-0.06	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.03	-0.01	-0.04	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.89	0.01	-0.09	-1.05
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		242.61	0.92	-2.12	-15.38
	ABD 5Y CDS		15.83	2.12	-11.98	-45.41
	Almanya 5Y CDS		20.50	-2.37	-8.90	-16.89
	Fransa 5Y CDS		40.41	-1.42	-10.84	-22.77
	İngiltere 5Y CDS		19.67	-2.47	-1.49	-27.90
	İtalya 5Y CDS		96.91	0.27	-1.18	-38.01
	İspanya 5Y CDS		63.67	-2.53	-4.25	-56.97
	Portekiz 5Y CDS		162.17	4.21	4.21	-51.86
	İrlanda 5Y CDS		54.03	-0.51	3.25	-53.15
	Brezilya 5Y CDS		127.00	-3.05	-10.35	-34.23
	Rusya 5Y CDS		257.84	2.59	11.86	56.10
	Güney Afrika 5Y CDS		167.34	-2.04	-7.20	-18.02
	Macaristan 5Y CDS		161.34	-0.20	-6.57	-37.95
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17098.45	0.11	0.57	4.00
	S&P500		2003.37	0.33	0.75	9.36
	Nasdaq		4580.27	0.50	0.92	10.55
DAX		9470.17	0.08	1.40	0.75	
CAC40		4381.04	0.34	3.02	3.64	
Nikkei		15424.59	-0.23	-0.74	-5.32	
Shanghai		2217.20	0.97	-1.05	5.11	
Bovespa		61288.15	1.65	4.93	21.75	
MSCI GOÜ		491.26	-0.76	-1.08	3.04	
VIX		11.98	-0.58	4.45	-15.81	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1287.32	-0.18	0.49	5.79	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		95.96	1.49	2.47	0.54	
Brent Petrol (\$/varil)		103.19	0.71	0.88	-4.26	
Emtia Endeksi		483.83	-0.05	-0.28	6.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2083	8.4287	8.6930	8.8650	9.0208	9.3750	9.7200
USD	0.0895	0.1233	0.1570	0.1959	0.2336	0.3299	0.5656
EUR	0.0493	0.0107	0.0600	0.1021	0.1264	0.2236	0.3871

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.