

Günaydın,

Son bir yılda %100'ün üzerinde değer kazanan Şangay Bileşik endeksinde Haziran ayında başlayan kar realizasyonları Çin hisse senedi piyasalarında volatilitiyi yükseltmişti. Şangay bileşik endeksinde başlayan düşüş seyri ülkede yapılan devalüasyonlar ile derinleşmiş ve küresel piyasaları da etkisi altına almıştı. Çin ekonomisine ilişkin uzun süredir var olan endişelerin açıklanan verilerle daha da artması, küresel piyasalarda risk algısının tırmanmasına neden olmuştu. Bu gelişmelerin ardından Çin Merkez Bankası tarafından gelen müdahale piyasaların bir miktar sakinleşmesinde etkili olmuştu. Ancak dün Çin'de açıklanan öncül büyüme verilerinden biri olan imalat sektörü PMI verisinin son üç yılın en düşük seviyesinde açıklanması küresel piyasalarda endişelerin tekrar artmasına neden oldu.

Dün ABD veri takviminde öne çıkan imalat sektörü PMI ve ISM imalat endekslerinin karışık bir görünüm sergilediği görüldü. ISM imalat endeksi Ağustos ayında beklentilerin altında gerçekleşerek imalat sektörünün büyüme hızının yavaşladığına işaret etti. Ulusal fabrika aktivitesinin göstergesi olan veri Mayıs 2013'ten bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. Açıklanan bir diğer veri olan imalat sektörü PMI verisi ise, beklentilerin ve genişlemeye işaret eden 50 kritik seviyesinin üzerinde açıklandı. Küresel satış dalgasından etkilenen ABD borsaları dün sert değer kaybetti. Özellikle Dow Jones'un 500 puanlık sert düşüşle 2008 yılı Aralık ayından bu yana en kötü aylık başlangıcını yapması dikkat çekici oldu. Güvenli liman ABD 10 yıllık tahvil gelen alımlarla %2.1471'i test etti. Dolar endeksinin ise değer kaybettiği görüldü. Söz konusu gelişmeler ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımının Eylül ayı sonrasına bırakılabileceği ihtimalini tekrar artırdı. Bu hafta açıklanacak olan kritik istihdam verilerinden tarımdışı istihdam verisi sürpriz bir şekilde beklentilerin çok fazla üzerinde gelmediği sürece faiz artırımının Eylül ayı sonrasına bırakılma ihtimalinin gündemde olacağını düşünüyoruz. Bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında ISM New York endeksi, fabrika siparişleri ve ADP özel istihdam verileri ön plana çıkıyor. Ayrıca iş dünyasının nabzını tutan Fed Bej Kitap raporu da bugün takip edilecek.

Yoğun bir veri takviminin bulunduğu Avrupa'da açıklanan veriler takip edildi. Euro Bölgesi Temmuz ayı işsizlik oranı %10.9 ile Şubat 2012'den bu yana en düşük seviyesine gerilerken en düşük işsizlik oranının Almanya'da açıklandığı görüldü. Takvimde öne çıkan nihai imalat sektörü PMI endeksleri ise Almanya haricinde olumsuz bir tablo çizdi. Çin'de imalat sektörü PMI endeksinin daralmaya işaret etmesi piyasalarda küresel risk algısını artmasında ve hisse senedi piyasalarında volatilitenin yükselmesinde belirleyici oldu. Bunun sonucunda Avrupa'da borsalar sert düşüş yaşarken İngiltere'de FTSE 100 endeksi Mart 2012'den beri en düşük seviyesini gördü. Çin'den gelen verilerin ardından bu sabah Asya borsaları ekside seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %0.58 kayıpla tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Çin öncülüğündeki küresel yavaşlama endişeleri ve iç dinamiklere yönelik beklentilerle yön bulan yurtiçi piyasalara dün olumsuz bir hava hakim oldu. Söz konusu gelişmelerin etkisinin bu hafta da hissedilmeye devam edilmesiyle USD/TL kuru sınırlı yükseliş kaydederken BİST 100 endeksinin sert düşüş yaşadığı görüldü.

Döviz

TL bir önceki güne benzer şekilde dün de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı. Gün içinde daha çok yatay hareket eden USD/TL kuru günü yurtiçi gündemin etkisiyle yükselişle 2.9307 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru, EUR/USD paritesindeki yükselişe paralel hızlı bir yükseliş göstererek 3.3170'ten kapanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da yükselişle 3.1235'ten kapandı. Yurtiçi gündem TL üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. FED'in faiz artırım zamanlamasına ilişkin beklentiler de TL üzerindeki belirleyici ana unsurlardan biri. Dün ABD ISM ve PMI imalat verilerinin son iki yılın en düşük seviyesine gerilemesinin ardından yeniden FED'in faiz artırımını erteleyebileceğine ilişkin beklentilerin gündeme geldiği görülüyor. Bu beklentiler dün USD/TL'deki yükselişin sınırlı kalmasını sağladı. Bu hafta cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisi ise faiz artırım zamanlamasına ilişkin beklentiler ve kur üzerinde esas belirleyici olacak. Verilerin beklentilerden olumlu bir görünüm çizmesi durumunda kurda yükseliş görebiliriz. Yurtiçinde ise yarın açıklanacak olan Ağustos ayı enflasyon verisi yakından izlenecek. Bu sabah 2.92 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin devamında 2.90 seviyesi ilk destek olacaktır. USD/TL kuru 2.80 seviyesini kırmadığı sürece ise yeniden yukarı dönme ihtimali bulunuyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 ilk direnç olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	3.0000	3.0880

Çin'de son 3 yılın en düşük seviyesinde açıklanan imalat sektörü PMI verisinin ardından küresel piyasalarda Çin ekonomisine dair endişelerin arttığı görüldü. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'in öncülüğünde yaşanabilecek bir küresel durgunluk endişesinin riskli varlıklardan çıkışları arttırmaya ise Euro'yu destekledi. Risk algısının arttığı bir ortamda Euro'nun fonlama parası olarak kullanılıyor olması Euro'nun Dolar karşısında dün değer kazanmasını sağladı. Böylece dün sabah güne 1.1211 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.1332 ve en düşük 1.1208 seviyesini gördükten sonra günü 1.1315 seviyesinden alıcılı kapattı. ABD'de açıklanan imalat sektörü PMI verisinin beklentilerin hafif üzerinde açıklanmasına rağmen, ISM imalat endeksinin beklentileri karşılamaması ve Mayıs 2013'ten bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemesi ile dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi de EUR/USD paritesini destekledi. Bu sabah güne 1.13'lü seviyelerde başlangıç yapan paritenin 1.12'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde, küresel piyasalara ilişkin risk algısının devam edip etmeyeceği ve ABD'de açıklanacak veriler takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1380 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1105 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1105	1.1085	1.0963
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında işlem hacimleri yine düşük kaldı. İki yıllık gösterge tahvil faizi doji hareketi yaparak günün açıldığı seviye olan %10.97'den kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 4 baz puan ile sınırlı bir şekilde artış göstererek günü %10.22 seviyesinde tamamladı. Dün TL, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrışmasına karşın yurtiçi gündemin etkisiyle yükselişe kapandı ve bu durumun tahvil bono piyasasında özellikle uzun vadeli tahvillere yansdığı görüldü. Yurt içi kaynaklı gelişmelerin yurt dışı kaynaklı gelişmelere göre daha çok önem kazandığı tahvil bono piyasasında, gösterge faiz üzerinde kur kaynaklı hareketlerin USD/TL kurunda yukarı yönlü aşırı bir hareket olmadığı sürece sınırlı kalacağını düşünüyoruz. 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı takip edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta gelen sert tepki alımlarıyla toparlanma çabası gösteren BİST 100 endeksi işlem hacminin düşük kalması nedeniyle son günlerde dar bir banta sıkışmıştı. Ancak dün hem yurtdışında hem de yurtiçinde olumsuz bir havanın hakim olmasının etkisiyle endeksin dar bant hareketinden çıktığını görüyoruz. Böylece endeks %2.2 civarında değer kaybederek günü 73,569 seviyesinden tamamladı. Yurtdışında Çin endişelerinin küresel risk algısını tekrar arttırmasının hisse senedi piyasalarına yeni bir satış dalgası getirmesi, yurtiçinde ise hisse bazlı düşüş yaşanması endekse gelen kar realizasyonlarında öncelikle belirleyici oldu. Bununla birlikte USD/TL kurunda yaşanan artış endekste satış baskısını artırdı. Bu sabaha artıda başlayan endekste yükselişin devam etmesi için teknik olarak önemli gördüğümüz 75,300 direncinin kararlı bir şekilde kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Ancak daha önceki raporlarımızda Çin ve Fed kaynaklı endişelerin yanı sıra yurtiçindeki hükümet kurma süreci gibi temel faktörlerin BİST 100 endeks üzerindeki aşağı yönlü baskıyı canlı tuttuğunu düşündüğümüzü belirtmiştik. Bu bağlamda, özellikle yurtiçinde pozitif bir sürpriz bir gelişme olmadığı sürece endekse gelen alımların endekste yukarı yönlü bir trend oluşmasında yeterli olamayabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte bu hafta ABD'de açıklanacak kritik istihdam verilerinin istihdam sektöründe toparlanmanın devam ettiğine işaret etmesi endeks üzerindeki satış baskısını arttırabilecektir. Söz konusu beklentilerimiz doğrultusunda kritik gördüğümüz 73,500 ilk desteğinin kırılması halinde, TL cinsi endekste 60 aylık basit ortalamasının işaret ettiği 71,150 nihai desteğine kadar gevşeme potansiyeli bulunduğunu hatırlatmak isteriz.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,150	70,000
Direnç	75,300	78,670	80,000

Emtia

Çin kaynaklı endişelere dün açıklanan ve daralamaya işaret eden PMI imalat endeksinin de eklenmesinin ardından küresel piyasalardaki endişelerin artması piyasadaki risk alma iştahının gerilemesine sebep oluyor. Oluşan bu ortam ise, hisse senetlerinde değer kayıplarının yaşanması sebebiyle yatırımcıları riskli varlıklardan çıkıp güvenli limanlara yönelmesini tetikliyor. Bu bağlamda baktığımızda dün 1,134 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları ABD'de olumsuz açıklanan ISM imalat endeksinin ardından gelen alımlarla 1,148 dolar/ons'a kadar yükseliş gösterdi. Dün sabah itibarıyla dolardaki düşüşten destek bulan altın fiyatlarının 1,135 dolar/ons direncini yukarı yönlü kırarak bu seviyelerin üzerinde kapanış yapması ilk etapta 1,143 dolar/ons direncinin önemini ortaya koyuyor. Bu sabah 1,141 dolar/ons ile alıcılı hareket ettiği görülen altın fiyatlarında ABD'de açıklanacak olan ADP özel istihdam ve perakende satışlar verileri dolardaki değişimler kanalı ile etkili olabilir. Altın fiyatlarının haftalık kapanışında ise asıl belirleyici olacak olan Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımsal istihdam verisi. Açıklanacak verilerin ABD'deki istihdam sektörüne ilişkin çizeceği görünümün, diğer yatırım enstrümanları gibi altın fiyatları üzerinde de etkisi görülür olabilecektir. Altın fiyatlarının hareketleri için ilk etapta takip ettiğimiz 1,125-1,143 dolar/ons bandı önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,086	1,000
Direnç	1,143	1,155	1,166

Dün sabah Çin'den gelen zayıf PMI imalat verilerinin ardından ABD'de açıklanan imalat PMI verilerinin de zayıf bir görünüm çizmesi, petrol fiyatlarının son üç gündeki hızlı kazanımlarını geri vermesine neden oldu. Dün günlük bazda %7.7 değer kaybeden ABD ham petrol fiyatları günü 45.41 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Brent petrol fiyatlarındaki değer kaybı ise %8.5 oldu. Petrol fiyatlarında bu sabah düşüş devam ediyor. Bugün ABD ham petrol stokları verisi açıklanacak. Stok verisinin de yükselişe işaret etmesi durumunda petrol fiyatlarındaki düşüş devam edecektir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ISM New York (Ağustos)	68.8	--
	Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)	%1.8	%0.9
	ADP Özel İstihdam (Ağustos, a-a)	185 bin kişi	200 bin kişi
	Fed Bej Kitap Raporu	--	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%2.2	-%2.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9307	0.54	-0.32	24.98
	EUR/TRY	3.3170	1.47	-2.06	17.82
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1239	1.03	-1.25	21.07
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.2925	0.91	-2.44	18.23
	USD/TRY Future	2.9755	0.27	-0.22	25.17
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.97	0.00	-0.15	2.60
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.50	0.09	-0.03	0.80
	5Y CDS	276.81	5.57	-0.01	50.70
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	73569.66	-2.18	0.08	-13.91
	BİST-30	90265.90	-2.27	-0.06	-14.66
	BİST-Bankacılık	120977.98	-2.73	-0.90	-23.47
BİST-30 Future	91.83	-1.50	0.41	-13.96	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.45	-0.39	0.97	4.80
	EUR/USD	1.13	0.93	-1.75	-5.72
	USD/JPY	119.37	-1.53	0.45	-0.94
	GBP/USD	1.53	-0.27	-2.44	-0.16
	USD/CHF	0.96	-0.88	2.09	-4.28
	EUR/JPY	135.07	-0.61	-1.32	-6.61
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.70	-0.03	0.10	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.15	-0.07	0.08	0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	-0.01	0.03	-0.10
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.80	0.00	0.07	0.30
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	340.04	5.29	-1.27	2.59
	ABD 5Y CDS	15.83	0.03	-0.06	-5.65
	Almanya 5Y CDS	13.94	1.94	-1.78	-0.04
	Fransa 5Y CDS	32.69	-2.90	-4.76	-27.60
	İngiltere 5Y CDS	18.99	1.66	-0.89	-2.57
	İtalya 5Y CDS	116.04	1.01	-2.90	-6.98
	İspanya 5Y CDS	101.46	0.78	-3.20	14.59
	Portekiz 5Y CDS	175.84	1.38	1.38	-5.94
	İrlanda 5Y CDS	51.24	0.44	-0.49	3.36
	Brezilya 5Y CDS	365.72	4.32	5.07	77.93
	Rusya 5Y CDS	383.51	3.53	-9.71	-20.54
	Güney Afrika 5Y CDS	266.51	7.55	3.99	39.42
	Macaristan 5Y CDS	166.64	2.88	1.12	-7.31
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16058.35	-2.84	2.50	-10.73
	S&P500	1913.85	-2.96	2.48	-7.92
	Nasdaq	4636.11	-2.94	2.88	-2.41
	DAX	10015.57	-2.38	-1.11	2.23
	CAC40	4541.16	-2.40	-0.52	6.35
	Nikkei	18165.69	-3.84	2.02	4.39
	Shanghai	3166.62	-1.23	6.80	-3.23
Bovespa	45477.06	-2.46	2.09	-9.00	
MSCI GOÜ	461.39	-2.63	0.53	-2.71	
VIX	31.40	10.45	-12.83	85.73	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1140.27	0.47	-0.02	-3.43	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.41	-7.70	15.52	-8.24	
Brent Petrol (\$/varil)	49.56	-8.48	14.70	-3.50	
Emtia Endeksi	405.46	-0.21	0.13	-7.09	

*: Puan Değişim

LİBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0568	11.4708	11.6659	11.6659	11.6828	11.6828	11.6828
USD	0.1320	0.1540	0.2012	0.2720	0.3340	0.5428	0.8556
EUR	-0.1800	-0.1650	-0.1050	-0.0593	-0.0300	0.0450	0.1567

Cem Erođlu	Müdüř	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.