

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentilerin şekillenmesi açısından kritik olan Temmuz ayı ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı yakından takip edilmişti. Söz konusu toplantıda verilen mesajlar faiz artırımına yaklaştığı algısını kuvvetlendirmişti. Özellikle istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne ve konut sektöründeki iyileşmeye olan inancın artığına ilişkin kullanılan ifadeler dikkat çekici olmuştu. Daha önceki raporumuzda Fed'in para politikası stratejisinde Eylül ayı toplantısından önce açıklanacak verilerin kritik önem edeceğini vurgulamıştık. Bu bağlamda, geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan 2. çeyrek büyüme verisinin beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen %2.3 artış kaydetmesi ve 1. çeyrek büyüme verisinin -%0.2'den %0.6'ya revize edilmesi, ABD ekonomisi açısından olumlu bir gelişme olmuştu. Söz konusu gelişmelerin ardından Cuma günü açıklanan ve istihdam sektöründe ücret artışını gösteren istihdam maliyet endeksi beklentilerin altında %0.2 artış kaydetti. Gerek istihdam piyasasına ilişkin ipucu vermesi gerekse enflasyonun %2 olan hedefine yaklaşması açısından önem arz eden veride ilk çeyreğe göre yaşanan gerileme endişeleri artırdı. Söz konusu gerçekleşme ile verinin ikinci çeyrekte sert bir şekilde yavaşlaması istihdam piyasasında tam bir iyileşme görmek isteyen Fed'in faiz artırımında temkinli olabileceği beklentisini artırdı. Söz konusu ortamda, dolar endeksi haftayı yatay bir şekilde sonlandırırken ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaklaşık bir aydır devam eden düşüşünü sürdürerek %2.1801 seviyesine geriledi. Borsalar ise, petrol fiyatlarındaki düşüş seyrinin olumsuz etkisiyle hisse bazlı geri çekildi.

Avrupa tarafında Yunanistan'ın üçüncü kurtarma paketine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam ediliyor. Üçüncü kurtarma paketi yüzünden görüş ayrılıkları yaşayan Syriza hükümetinin Eylül ayında olağanüstü kongreye gitme kararı aldığı yönünde haberler mevcut. Daha önceki raporlarımızda üçüncü kurtarma paketinin Yunanistan borç krizine kesin bir çözüm yaratıp yaratmayacağını görmenin zaman alabileceğini ve hükümetin yıpranabileceğini söylemiştik. Çıkan haberler, Syriza hükümetinin müzakere sürecini başarılı bir şekilde tamamlayabileceğine ve borç krizine kalıcı bir çözümün sağlanabileceğine dair endişe yaratıyor. Yunanistan borsasının beş haftalık aradan sonra birçok sınırlama ve hisse alımı kontrolü altında bugün açılması bekleniyor. Haftanın son işlem gününde Euro Bölgesinde açıklanan Temmuz ayı öncü TÜFE verisinin beklentilere paralel gelmesinin yanı sıra işsizlik oranının geçtiğimiz aya göre değişiklik göstermemesi piyasalarda olumlu karşılandı. Cuma gününün diğer bir önemli gelişmesi ise Rusya kanadından geldi. Rusya Merkez Bankası, bu yıl içinde beşinci kez faiz indirimine giderek politika faiz oranını %11.50'den %11'e çekti. Çin'de imalat sektörü PMI endeksi, petrol fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle son 5 ayın en düşük seviyesini gördü. Asya hisseleri imalat sektörünün son iki yılın en sert daralmasını yaşanmasının ardından Çin ekonomisindeki büyümenin yavaşlamasına yönelik endişeler ile ekside seyir izliyor. Japonya'da Nikkei endeksi bugünü %0.18 oranında değer kaybıyla sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalar genel olarak iç dinamikler ve Fed toplantısına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Cuma günü ise, Haziran ayında dış ticaret açığı verisi takip edildi. Veri 2014 yılının aynı dönemine göre %21.6 azalarak 6.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı ise, geçen yılın aynı dönemine göre %12.1 azalarak 78.1 milyar dolara geriledi. Dış ticaret açığı yıllık bazda Haziran ayında gerilemeye devam etmesine karşın, enerji ve altın hariç dış ticaret açığının %7.1 artış kaydederek 36.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği dikkat çekiyor. Yurtiçi ve yurtdışı gündemin bir hayli yoğun olduğu haftada USD/TL kuru 2.7977 seviyesini test ederken BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla hafif toparlandı.

Döviz

Yurtiçi dinamikler ve Fed'in faiz artırımına Eylül ayında başlayacağı beklentilerinin artması nedeniyle geçen hafta hızlı bir yükseliş gösteren USD/TL kuru, Cuma günü ABD verisinin beklentilerin altında kalmasının etkisiyle geriledi. Gün içinde 2.7971'e kadar yükselen USD/TL kuru, ABD istihdam maliyet endeksinin 1982 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük artışı göstermesinin faiz artırımlarının Aralık'a ertelenebileceği beklentilerini yeniden ortaya çıkarmasının ardından doların küresel bazda değer kaybetmesinin etkisiyle gerileyerek günü 2.77 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru Cuma günü, gün içinde yükseliş gösterdikten sonra kapanışa doğru değer kaybederek 3.0422'den, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise düşüşle 2.9060 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.77 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Temmuz ayı enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyonun Temmuz ayında yıllık bazda düşmeye devam etmesi bekleniyor. Beklentilerin üzerinde bir düşüş gerçekleşmesi piyasaları olumlu etkileyebilir. Ayrıca bugün yurtiçinde koalisyon görüşmeleri yine izlenmeye devam edecek. Yurtdışında ise imalat PMI verileri takip edilecektir. ABD'de Cuma günü açıklanan tek veri ile faiz artırımının zamanına ilişkin beklentilerin hemen ertelendiğini gördük. Bundan sonraki süreçte veriler izlenmeye devam edecektir. Özellikle bu hafta Cuma günü açıklanacak olan istihdam verileri oldukça önemli. Verilerin olumlu bir görünüme işaret etmesi durumunda beklentiler yeniden Eylül'e çekilebilir. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlayacak olması ve yurtiçi dinamikler kurdaki ana trendin yukarı yönlü olmasına neden oluyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi yurtiçinde beklenmedik olumlu bir gelişme yaşanmadığı sürece USD/TL kurunda kısa vadeli geri çekilmeler yaşansa bile yukarı yönlü hareket sürecidir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.8080 hedef seviye olarak önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7640	2.7530	2.7410
Direnç	2.8080	2.9000	2.9500

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan ve istihdam sektöründe ücret artışını gösteren istihdam maliyet endeksinin beklentilerin altında artış kaydetmesinin ardından istihdam piyasasında tam bir iyileşme görmek isteyen Fed'in faiz artırımında temkinli olabileceği beklentisi arttı. Verinin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda geri çekilmesinin etkisiyle EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Parite 1.0932 seviyesinden başladığı haftanın son işlem gününü 1.1114 seviyesine kadar yükseldikten sonra 1.0984 seviyesinden alıcılı kapattı. Paritede Cuma günü görülen yükselişin kısa vadeli olduğunu ve önümüzdeki dönemde başta enflasyon ve istihdam olmak üzere açıklanacak verilerin ABD ekonomisindeki gidişatın olumlu olduğunu desteklemesi durumunda ABD'yi faiz artırımına bir adım daha yaklaştıracağını, bu bağlamda paritede kısa vadeli yükseliş görülse de genel eğilimin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Yunanistan'da üçüncü kurtarma paketine ilişkin müzakereler ise devam ediyor ve bugün Yunanistan'da 29 Haziran'dan beri kapalı olan borsa açılması bekleniyor. Bugün Yunanistan'a dair gelişmelerin yanı sıra ABD'de, Euro Bölgesi ve ülkelerinde açıklanacak imalat sektörü PMI verileri paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olabilir. Bu sabah EUR/USD paritesi 1.09'lu seviyelerde hareket ediyor. Aşağı yönlü hareketlerde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0808 seviyesi olacakken, yukarı yönlü hareketlerde 1.1114 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1114	1.1200	1.1280

Faiz

Geçtiğimiz haftanın ilk 3 işlem gününde %10.10 seviyesindeki hareketini koruyan iki yıllık gösterge tahvil getirisi TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın Enflasyon Raporu sonrasında yaptığı açıklamaların ardından yeniden tek haneli seviyelerine inmiş oldu. Cuma günü de %9.98 seviyesinden kapanış yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisi bu hareketini korumuş oldu. Gösterge faiz yeniden tek haneli seviyelerine gerilemiş olsa da, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentilerini fiyatlayan piyasa ortamının yanı sıra yurtdışında yaşanan jeopolitik gelişmeler ve henüz sonlanmamış olan koalisyon görüşmelerinin gösterge faiz üzerindeki baskısı henüz sonlanmış görünmüyor. Bu bağlamda baktığımızda TL cinsi getiriler üzerinde hala yukarı yönlü risklerin devam ettiğini düşünüyoruz. 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde %9.50-%10.50 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Yurtdışında ve yurtdışında yoğun ekonomi gündeminin bulunduğu geçtiğimiz haftada, BİST 100 endeksi genel olarak alıcılı bir seyir izledi. Yurtdışında Fed toplantısından gelen mesajları yakından takip eden endeks yurtdışında koalisyon sürecinin yanı sıra son günlerde Ortadoğu'da artan gerilimlerin olumsuz yansımalarıyla yön buldu. Endeks piyasalardaki olumsuz havaya rağmen gelen TCMB tarafından gelen açıklamaların desteğiyle gelen tepki alımlarıyla toparlanma çabası gösterse de 80,240 seviyesinde kritik gördüğümüz ilk direnci kırmayı başaramadı. Önümüzdeki kısa vadede bu seviyenin kalıcı olarak kırılmaması endekste yönün aşağıya doğru olmasına neden olacaktır. Düşüş hareketlerinin hızlanması durumunda dolar cinsinden endekste önemli gördüğümüz 2,77 cent seviyesinin işaret ettiği 77,000-75,000 destek bandında öne çıkacaktır. Bu haftanın takviminde kritik veriler bulunuyor. ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin ipucu verecek verilerin yanı sıra Fed'in para politikası kararlarında dikkate aldığı istihdam verileri açıklanacak. Yurtdışında ise bugün TCMB'nin faiz politikası açısından önem arz eden enflasyon verileri gelecek. Söz verilerin yanı sıra bu hafta koalisyon sürecine ilişkin yaşanacak gelişmeler endeksin değer kayıplarını genişletip genişletmemesi açısından yakından izlenecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,000	72,000
Direnç	80,240	82,500	84,190

Emtia

Altın fiyatlarının geçtiğimiz hafta hem sıkışık bir bantta hareket ettiğini hem de haftalık düşüş kaybında ivme kaybı yaşadığını görüyoruz. Bununla birlikte altın fiyatlarının hafta boyunca 1,086 dolar/ons seviyesini defalarca test etmesine rağmen bu seviyenin altında kalıcı bir hareket sağlayamadığından altındaki değer kaybının yavaşladığını gördük. Cuma günü ise 1,088 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde alımla karşılaşması sonucunda 1,103 dolar/ons'a kadar yükseldi ve bugün 1,095 dolar/ons seviyesinden alıcılı sonlandırmış oldu. Haftanın son işlem gününde piyasalarda altına karşı oluşan talepte, ABD'de beklentilerin altında açıklanan ve ABD istihdamına ilişkin piyasalarda kafa karışıklığına sebep olan istihdam maliyet endeksi sebebiyle dolar endeksinin küresel bazda değer kaybetmesi etkili oldu. Bu sabah 1,095 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının hareketlerinde bugün ABD'de büyümeye ilişkin açıklanacak olan öncül veriler etkili olabilir. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde takip etmeye devam ettiğimiz 1,086 - 1,100 dolar/ons bandı önemini koruyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,100	1,132	1,150

Arz fazlası endişelerinin petrol fiyatlarında düşüşe neden olduğu bir ortamda OPEC'in Temmuz ayında rekor seviyede üretim gerçekleştirildiğini açıklaması petrol fiyatlarındaki düşüşü hızlandırdı. Cuma günü ABD ham petrol fiyatları bir önceki güne göre %2.9 değer kaybederek 47.12 dolar/varil seviyesinden kapandı. Arz fazlası endişelerinin yanı sıra taleple ilgili endişeler de petrol fiyatlarında düşüşü artırıyor. Bu sabah Çin imalat PMI'in 2 yılın en düşük seviyesinde açıklanması dünyanın ikinci en büyük ekonomisine ilişkin büyüme endişelerini artırırken petrole yönelik talep endişelerini de beraberinde getirdi. ABD ham petrol fiyatları bu nedenle bu sabah da 47 dolar/varil seviyesinin altında aşağı yönlü hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Temmuz)	49	--
	TÜFE (Temmuz, a-a)	-%0.51	-%0.24
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Haziran, y-y)	%1.2	%1.2
	İmalat PMI (Temmuz)	53.8	53.8
	ISM İmalat (Temmuz)	53.5	53.5
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz)	52.2	52.2
Almanya	İmalat PMI (Temmuz)	51.5	51.5
	ÜFE (Haziran, y-y)	-%2.7	--
Fransa	İmalat PMI (Temmuz)	49.6	--
İtalya	İmalat PMI (Temmuz)	54.1	--
Japonya	İmalat PMI (Temmuz)	51.4	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.7708	-0.43	1.21	18.16
	EUR/TRY	3.0435	-0.04	1.24	8.11
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9072	-0.23	1.22	12.68
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.6475	-1.35	2.86	13.24
	USD/TRY Future	2.7923	-0.65	0.77	17.47
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.98	-0.03	-0.07	1.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.21	-0.02	0.08	0.51
	5Y CDS	236.10	-0.80	4.80	28.53
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79909.68	2.09	1.52	-6.49
	BİST-30	97934.85	2.17	1.96	-7.41
	BİST-Bankacılık	136366.28	3.06	2.42	-13.74
BİST-30 Future	98.25	1.81	1.42	-7.94	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.34	-0.23	0.09	6.87
	EUR/USD	1.10	0.48	0.00	-8.48
	USD/JPY	123.89	-0.20	0.06	2.81
	GBP/USD	1.56	0.13	0.74	1.92
	USD/CHF	0.97	-0.30	0.35	-3.53
	EUR/JPY	136.08	0.27	0.07	-5.91
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.07	-0.02	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.18	-0.08	-0.08	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.24	0.01	-0.01	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.64	-0.01	-0.05	0.15
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	283.93	-1.49	-1.39	-14.34
	ABD 5Y CDS	16.17	-1.13	4.30	-3.64
	Almanya 5Y CDS	13.77	-2.65	2.10	-1.30
	Fransa 5Y CDS	33.05	-0.63	-1.71	-26.81
	İngiltere 5Y CDS	18.79	0.52	-0.19	-3.64
	İtalya 5Y CDS	115.58	5.83	4.27	-7.34
	İspanya 5Y CDS	95.32	0.39	6.35	7.65
	Portekiz 5Y CDS	168.66	-0.20	-0.20	-9.78
	İrlanda 5Y CDS	49.05	-1.71	-1.76	-1.08
	Brezilya 5Y CDS	292.66	1.93	-0.31	42.39
	Rusya 5Y CDS	337.50	0.45	0.92	-30.07
	Güney Afrika 5Y CDS	218.40	0.67	1.29	14.25
	Macaristan 5Y CDS	150.17	-0.22	0.00	-16.47
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17689.86	-0.32	0.69	-0.81
	S&P500	2103.84	-0.23	1.16	2.45
	Nasdaq	5128.28	-0.01	0.78	9.47
	DAX	11308.99	0.46	-0.34	15.99
	CAC40	5082.61	0.72	0.50	19.16
	Nikkei	20585.24	0.30	0.20	19.24
	Shanghai	3663.73	-1.13	-10.00	20.34
Bovespa	50864.77	1.94	3.29	1.70	
MSCI GOÜ	490.20	1.19	1.11	3.33	
VIX	12.12	-0.08	-11.79	-49.75	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1095.80	0.65	-0.30	-7.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.12	-2.89	-2.12	-6.44	
Brent Petrol (\$/varil)	52.21	-2.06	-4.41	-1.04	
Emtia Endeksi	410.37	-0.09	0.10	-6.01	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0679	11.0690	11.1184	11.1192	11.1694	11.1694
USD	0.1214	0.1491	0.1918	0.2495	0.3086	0.4899	0.8284
EUR	-0.1507	-0.1579	-0.0893	-0.0543	-0.0171	0.0541	0.1650

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.