

Günaydın,

Cuma günü ABD endeksleri günü alıcılı tamamladı. Bugün ise Asya endeksleri Çin'den gelen dış ticaret verisi ile dalgalı bir seyrinde. Japonya Nikkei endeksinin de açıklanan Japonya ikinci çeyrek verisinin ardından yatay hareket ettiği görülüyor. Veri akışı bakımından zayıf bir haftaya başladığımız bugün yurt içinde Temmuz ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

Döviz

Cuma günü ABD'de piyasalar tarafından yakından takip edilen istihdam verileri açıklandı. Ağustos ayına ilişkin tarımdışı istihdam verisi 230 bin beklentilerinin oldukça altında kalarak 142 bin artış gösterdi. Beklentilerden kötü gelen istihdam verisi piyasalarda Fed'in faiz artırımı takvimini öteleyebileceği beklentisine sebep olarak gelişmekte olan ülkelere girişleri destekledi. Böylece haftanın son işlem gününde 2.1633 seviyesinden güne başlayan USD/TL kuru verinin açıklanmasının ardından ilk tepki olarak 2.1546'ya kadar geriledi. Bununla birlikte Rusya-Ukrayna arasında sağlanan ateşkes küresel risk iştahını artırarak gelişmekte olan piyasaları destekleyen faktörlerden bir diğeri oldu. Bu gelişmelere paralel olarak Cuma günü 2.4823 seviyesinden güne başlayan sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da gün içerisinde 2.4749'a kadar geriledi. Yeni haftaya ise 2.1593 seviyesinden başlayan USD/TL kurunun bu sabah 2.1611 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Cuma günü raporumuzda, geçen hafta ECB kararının etkisiyle 2.15 seviyesinin altına gerileyen USD/TL'deki bu gerilemenin uzun süreli olmayacağını, 2.15'in altına inse bile 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.14 seviyesinin altına inilmesinin zor olduğunu belirtmiştik. USD/TL kuru 2.15 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece ise 2.20-2.25 seviyelerine yükselmesi olası görülüyor. Ancak bunun için ilk etapta 2.1860 olan ilk direnç seviyesinin yukarı yönlü kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli. Piyasalar tarafından yurtiçine ilişkin bu hafta takip edilecek veri takviminde bugün açıklanacak olan sanayi üretimi verisi bulunurken, haftanın kalanında ise 2.çeyrek büyüme verisi ve Temmuz ayı cari işlemler açığı bulunuyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1400	2.1250
Direnç	2.1860	2.2000	2.2300

Cuma günü ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklenenden zayıf gelmesi Fed'in erken bir faiz artırımı ihtimalini azaltarak USD alımlarının hızlanmasına engel oldu. İstihdam verileri ABD uzun vadeli Hazine tahvil satışlarını durdururken, borsalara satış getirdi. Önceki gün 1.30 psikolojik desteğini kıran EUR/USD paritesi ise hızlı düşüşüne ara vermek zorunda kaldı. Parite ABD verileri sonrası 1.2930'lardan 1.2986'ya kadar yükseldi. Önemli destek seviyelerini kısa süre içinde kırmış olduğu için aşağı yönlü trendini koruyan EUR/USD bu sabah 1.2930'larda hafif aşağı yönlü. Bugün Çin'de açıklanan güçlü dış ticaret rakamlarının Çin'in büyüme performansına dair endişeleri giderememesi Asya piyasalarında risk iştahının düşük olmasında etkili oluyor. Jeopolitik gerginliklerin devam ediyor olması da risk iştahını baskılıyor. ABD'de önemli verilerin açıklanmasının ardından veri takvimi bu hafta nispeten sığ hale geldi. Euro Bölgesi'nde ise Ağustos ayı nihai enflasyon verileri EUR/USD'nin seyrinde belirleyici olacak. İskoçya'da gelecek hafta yapılacak bağımsızlık referandumu öncesinde Sterlin'de değer kaybı yaşanırken, çapraz parite hareketleri EUR/USD'ye de yansiyabilir. Cuma günü düşüşüne ara veren EUR/USD'nin yukarı yönlü hareketlerinde gün içinde 1.2985 ve 1.30 dirençleri izlenebilir. Parite 1.29'un altına inebildiği takdirde ise 1.2750 desteğine kadar gerileme ihtimali artacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2900	1.2830	1.2750
Direnç	1.2985	1.3000	1.3050

Faiz

Haftanın son işlem gününde %9.02 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gelen alımların desteği ile %8.87 seviyesinden günü düşüşle kapattı. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin %9.00 destek seviyesini aşağı yönlü kırmasında Cuma günü ABD'de açıklanan istihdam verileri ve jeopolitik gelişmeler etkili oldu. ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında artış göstermesi piyasalarda Fed'in faiz artırımı tarihinin ötelenmesi yönünde bir algı oluşturmaya sebep olarak, gelişmekte olan piyasalara alım getirdi. Bununla birlikte Rusya ve Ukrayna arasında ateşkes sağlanmasıyla birlikte küresel risk iştahının artması da gelişmekte olan ülkelere girişleri destekleyen bir diğer unsur oldu. Ancak, jeopolitik gelişmeler kapsamında, sağlanan ateşkesin küresel risk iştahı üzerindeki olumlu yansımalarının kalıcı olup olmadığı piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. İç ve dış dinamiklerin etkisini görmeye devam ettiğimiz tahvil bono piyasasında yurtiçi gelişmeler açısından özellikle 11 Eylül'de açıklanacak olan Temmuz ayı cari işlemler açığı verisi oldukça önem arz ediyor. %9.00 destek seviyesini aşağı yönlü kıran gösterge tahvil getirisinde mevcut alımların devam etmesi durumunda %8.50 destek seviyesi önemle takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın başında izlenen yatay seyrini ilk önce yurtiçinde açıklanan enflasyon verisiyle yukarı yönlü bozan BİST 100 endeksi, haftanın geri kalanında ABD istihdam verilerini fiyatladı. Endeks Cuma gününe gelindiğinde ilk seansta kar satışlarıyla düşüş yaşadıkten sonra endekse ikinci seansta ABD istihdam verileri öncesinde hızlı bir alım dalgası geldi. Veriler FED'in faiz artırımına yönelik endişeleri kısa vadede de olsa yatıştırıcı nitelikteydi. Ancak endekste veri öncesindeki kazanımlar bir ölçüde gelen satış baskısıyla sınırlanmasına rağmen endeks günü 82,193 puandan tamamlamayı başardı. Böylece haftanın son işlem gününü yataya yakın bir seviyeden kapattı. Endeksin artışına ABD istihdam verileri sonrasında USD/TL kurundaki gerileme ile gelişen ülkelere yönelen risk iştahı katkıda bulunurken bankacılık endeksinin %0.29'luk kaybı negatif etki yarattı. Bu hafta endeksin yükseliş seyrini sürdürüp sürdürmemesinde yurtiçinde açıklanacak GSYH ve cari açık verisinin yanı sıra Fitch'in Türkiye ekonomisi üzerinde İstanbul'da gerçekleştireceği seminerden çıkacak satır başlıklarının belirleyici olmasını bekliyoruz. GSYH ve cari açık verisi TCMB'nin önümüzdeki dönemde atacağı adımlar açısından önem arz ederken Fitch semineri ülke notumuzu yönelik değerlendirmeler yönünden dikkatle takip edilecek. Yeni haftanın ilk sabahına alıcılı bir şekilde işlem görmeye başlayan endeksin primli seyrini bugünde de koruması halinde, 82,000 seviyesinin üzerindeki konumunu korumasının kritik olduğunu ve 31 Temmuzda gördüğü en yüksek seviyenin %76.4 düzeltmesi olan 82,520'yi aşmasının önemini koruduğunu belirtelim. Bu haftaki verilerin beklentilerin altında kalması ya da endekste kar realizasyonu ağırlığının hissedilmesi durumunda ise 80,000 ilk destek olarak takip edilmeye devam edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	82,520	82,990	84,300

Emtia

Geçtiğimiz hafta Rusya ve Ukrayna arasında imzalanan ateşkesi, ABD verilerini ve Avrupa Merkez Bankasının faiz indirim kararını fiyatlayan altın genel olarak Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisini bekledi. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde ise güne 1,261 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın öğleden sonra ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin 230 bin kişi artması yönünde olan beklentilerin oldukça altında 142 bin kişi artması ile destek bularak 1,273 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. 1,272 dolar/ons direncini test eden altın bulunduğu desteğe rağmen bu seviyelerdeki hareketini koruyamayarak bir miktar geriledi ancak yine de günü alıcılı tamamladı. Veri akışı bakımından geçtiğimiz haftaya nispeten sakin bir haftaya girdik. Bugün ABD tarafında altın fiyatlarına etki edebilecek bir veri açıklanmayacak. Haftanın ilk işlem gününe 1,268 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,268 dolar/ons seviyesinde yatay hareket ettiği görülüyor. Bugün altın fiyatlarının olası yukarı yönlü hareketlerinde 1,272 dolar/ons direnci önemini korurken olası satış baskısı durumunda ise ilk olarak 1,259 dolar/ons desteği önemli olacak. Ekonomik veri akışının sakin olduğu bugün sabah saatlerinde gelen Ukrayna’da ateşkesin tehlikeye girdiğine dair haberler ve jeopolitik gelişmeler yakından takip edilmelidir.

Altın	1	2	3
Destek	1,259	1,250	1,246
Direnç	1,272	1,283	1,296

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, y-y)	%1.4	-%3.2

Ekonomi Gündemi

- Hazine nakit dengesi Ağustos'ta 21.84 milyar TL, faiz dışı denge ise 24.63 milyar TL fazla verdi. Ocak-Ağustos döneminde Hazine nakit dengesi 2.45 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 22.27 milyar TL fazla verdi.
- ABD’de Ağustos ayında tarım dışı istihdam 142,000 ile beklentilerin (225,000) çok altında artarken, işsizlik oranı beklendiği gibi %6.2’den %6.1’e geriledi.
- Philadelphia Fed başkanı Plosser, ekonominin Fed’in hedefine yaklaştığını ve istihdam piyasasının iyileştiği bir ortamda faiz oranlarının uzun süre sifira yakın tutulmasının riskli olacağını ifade etti.
- IMF Başkanı Christine Lagarde, Almanya’nın bütçe içinde hareket alanı olduğunu belirterek harcamaları artırmanın Almanya içinde iyi olacağını ve Almanya’nın Avrupa’da toparlanmayı destekleyebilecek alanı olduğunu ifade etti. Ayrıca küresel ekonominin bu yıl %3-3.5 oranında büyüyeceğini tahmin ettiğini açıkladı.
- Euro Bölgesi’nde gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) bu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre değişim kaydetmediği teyit edildi. GSYH’nin geçen yılın aynı dönemine göre kaydettiği büyüme ise %0.7 olarak teyit edildi.
- Almanya’da Temmuz ayında cari işlemler fazlası beklentilerin üzerinde gerçekleşerek 21.7 milyar euro seviyesinde açıklandı.
- Almanya’da Temmuz ayında düzeltilmiş ticaret fazlası verisi 16.8 milyar Euro seviyesinde beklentileri aşarak 22,2 milyar Euro düzeyinde geldi.
- İtalya Ekonomi ve Maliye Bakanı Carlo Padoan, düşük değerli bir Euro’nun Avrupa’nın rekabet gücü için iyi olacağını ve İtalyan bankalarının ECB tarafından yapılan stres testlerinde ciddi bir durum ile karşı karşıya kalmayacaklarına güvendiğini söyledi.
- Japonya Maliye Bakanlığı verilerine göre Temmuz ayı cari işlemler fazlası, 447 milyar yen olan beklentilerin altında 416.7 milyar yen olarak gerçekleşti.
- Japonya ekonomisi, Nisan-Haziran dönemi büyüme oranı aşağı yönde revize edildi. Japonya ekonomisi bu dönemde bir önceki çeyreğe göre %1.8 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.1 daralarak 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana en büyük küçülmeyi gösterdi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1582	-0.24	-0.22	0.46
	EUR/TRY	2.7962	-0.20	-1.60	-5.46
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4772	-0.22	-1.01	-2.97
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.6450	-0.77	-7.17	-31.89
	USD/TRY Future	2.1870	0.14	-0.27	-0.59
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.87	-0.17	-0.20	-1.37
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.87	0.01	-0.03	-1.88
	5Y CDS	168.85	-1.25	-5.31	-31.01
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82193.10	-0.04	2.34	22.70
	BİST-30	101197.59	-0.08	2.55	24.40
	BİST-Bankacılık	155631.39	-0.29	3.38	30.65
	BİST-30 Future	102.03	-0.10	2.62	24.53
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	83.74	-0.10	1.20	4.53
	EUR/USD	1.30	0.05	-1.38	-5.90
	USD/JPY	105.09	-0.17	0.96	-0.15
	GBP/USD	1.63	-0.02	-1.63	-1.44
	USD/CHF	0.93	-0.09	1.40	4.43
	EUR/JPY	136.11	-0.11	-0.42	-6.03
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	-0.02	0.02	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.46	0.01	0.12	-0.53
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.01	-0.04	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.93	-0.04	0.04	-1.01
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	225.84	-0.43	-6.91	-21.23
	ABD 5Y CDS	16.83	-1.21	6.30	-41.97
	Almanya 5Y CDS	18.58	0.41	-9.36	-24.67
	Fransa 5Y CDS	38.66	-1.07	-4.34	-26.12
	İngiltere 5Y CDS	20.32	3.33	3.32	-25.51
	İtalya 5Y CDS	87.35	-4.71	-9.87	-44.13
	İspanya 5Y CDS	56.86	-10.00	-10.70	-61.57
	Portekiz 5Y CDS	145.37	-4.17	-4.17	-56.84
	İrlanda 5Y CDS	51.50	2.28	-4.70	-55.35
	Brezilya 5Y CDS	125.50	-1.21	-1.18	-35.01
	Rusya 5Y CDS	228.33	-1.22	-11.44	38.24
	Güney Afrika 5Y CDS	161.16	0.73	-3.69	-21.04
	Macaristan 5Y CDS	150.48	1.79	-6.73	-42.13
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17137.36	0.40	0.23	4.23
	S&P500	2007.71	0.50	0.22	9.59
	Nasdaq	4582.90	0.45	0.06	10.62
	DAX	9747.02	0.23	2.92	3.69
	CAC40	4486.49	-0.19	2.41	6.13
	Nikkei	15668.68	-0.05	1.58	-3.82
	Shanghai	2326.43	0.85	4.93	10.29
	Bovespa	60681.98	-0.19	-0.99	20.54
MSCI GOÜ	508.56	0.08	3.52	6.67	
VIX	12.09	-4.35	0.92	-15.04	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1268.81	0.57	-1.44	4.27	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.29	-1.23	-2.78	-2.25	
Brent Petrol (\$/varil)	100.82	-0.99	-2.30	-6.46	
Emtia Endeksi	484.22	0.23	0.08	6.34	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3595	8.4285	8.6591	8.8650	8.9905	9.3796	9.6759
USD	0.0910	0.1183	0.1528	0.1950	0.2323	0.3270	0.5691
EUR	-0.0286	-0.0521	0.0007	0.0329	0.0586	0.1557	0.3079

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.