

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin hafif altında kalarak 215 bin kişi artış gösterdi. Verinin beklentilerin altında kalması piyasalarda olumsuz algılanmasına rağmen kritik görülen 200 bin seviyesinden fazla artış kaydetmesi, istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etmesi açısından önemli oldu. Ayrıca Haziran ayı tarımdışı istihdam verisinin yukarı yönlü revize edilmesinin de istihdam sektöründeki iyileşmenin sürdüğüne işaret ettiğini düşünüyoruz. Tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verisinin yanı sıra işgücüne katılım oranının beklentileri karşılaması, istihdam piyasası için pozitif sinyal veren bir diğer önemli gelişme oldu. Geçtiğimiz ay %5.3 seviyesinde gelerek 2008 yılı Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyeye gerileyen işsizlik oranı ise Temmuz ayında değişme göstermedi. Bu bağlamda, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesi ihtimalinin daha fazla ön plana çıktığını değerlendiriyoruz.

Ancak piyasalarda Eylül ayı beklentisi kuvvetlense de faiz artırımının yavaş ve kademeli olacağına ilişkin fiyatlamaların ağır bastığını düşünüyoruz. Söz konusu düşüncemizi dolar endeksinin son dönemde iyi gelen verilere rağmen dar bir bantta seyir izlemesi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin hala düşük seviyelerde bulunması destekliyor. Haftanın son işlem gününde ABD borsaları faiz artırım beklentilerinin güçlenmesiyle değer kaybetti.

Avrupa ekonomisinin lokomotifi konumundaki Almanya'da haftanın son işlem gününde açıklanan Haziran ayı sanayi üretim endeksi artış beklentilerinin aksine düşüş kaydetti. Ucuz petrol fiyatları ve düşük faizlere rağmen Almanya sanayi üretiminin düşük gelmesinde Yunanistan krizi ve Euro Bölgesi ülkelerinin önemli bir dış ticaret ortağı olan Çin ekonomisindeki sıkıntıların etkili olduğunu düşünüyoruz. 20 Ağustos'ta Avrupa Merkez Bankası (ECB)'na 3.5 milyar Euro ödeme yapması gereken Yunanistan'da önemli bir haftaya giriliyor. Kreditorlerin üçüncü kurtarma paketine ilişkin çalışmalarını bu hafta tamamlaması öngörülüyor. Çalışmaların tamamlanmasının ardından paketin Ulusal parlamentolarda onaylanması bekleniyor. Paketin onaylanması halinde ilk kredi dilimi 17 Ağustos tarihinde Yunanistan'ın kullanımına açılacak. Bu bağlamda Yunanistan'a dair gelişmelerin bu hafta yakından takip edilecek. Çin tarafında ise, bu sabah Temmuz ayı dış ticaret verileri takip edildi. İhracatın Yuan'daki değerlendirilmesinin ve küresel ticaret hacmindeki azalmanın olumsuz etkisiyle beklentilerin altında kalması ülkenin yavaşlayan büyümesine dair endişeleri artırdı. Asya hisse senedi piyasaları bugün yukarı yönlü seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.41 artıda tamamladı.

Yurtiçinde Cuma günü açıklanan sanayi üretim endeksinin Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde %7.4 ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %5.5 arttığı görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %2.4 yükseliş gösterdi. Mayıs ayında otomobil sektöründen kaynaklı uzun süreli grevlerin etkisiyle sert düşen sanayi üretimi, Haziran ayında kayıpları topladı. Sanayi üretiminde ikinci çeyrekteki ortalama yıllık artışın yılın ilk çeyreğine göre daha yüksek olması ekonomik büyümenin ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre bir miktar daha iyi olabileceğinin sinyalini veriyor. Bu çerçevede, 2015 yılı birinci çeyreğinde %2.3 gelen Türkiye büyümesinin yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha yüksek gerçekleşme ihtimali olduğunu değerlendiriyoruz. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan kritik tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen ortalama 200 bin kişinin üzerinde bir artış göstererek istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi USD/TL kurunun yükselmesinde etkili oldu. Bununla birlikte Moody's Ağustos ayında kredi not değerlendirmesini pas geçerken bir sonraki olası değerlendirme için Aralık ayı beklenecek. Bu hafta piyasaların seyrinde öncelikle yurtdışında hükümet kurma sürecine ilişkin gelecek açıklamaların belirleyici olmasını bekliyoruz.

Döviz

Piyasalar tarafından beklenmekte olan ABD tarımdışı istihdam verisinin Temmuz ayında beklentilerin altında bir artış gösterdiği açıklandı. Ancak Haziran ayı verisinin yukarı yönlü güncellenmesi piyasada Fed'in faiz artırımına Eylül ayında başlayacağı beklentilerini destekledi ve verinin etkisiyle dolar değer kazandı. Verinin ardından 2.7935 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.7807 seviyesinden sonlandırdı. Cuma günü EUR/USD paritesinde yaşanan yükselişin etkisiyle EUR/TL kurunda ise daha hızlı bir yükseliş gerçekleşti ve EUR/TL kuru haftanın son işlem gününde 3.0502 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da böylece yükselişle 2.9158'den haftayı sonlandırdı. Piyasalar tarafından beklenen bir diğer gelişme ise kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin olası not değerlendirmesiydi. Beklendiği gibi kuruluş Türkiye'nin notunda ve görünümünde değişikliğe gitmezken, herhangi bir açıklama da yayımlamadı. USD/TL kuru bu sabah da 2.77 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun son günlerde genel olarak yukarı yönlü hareket etmesine rağmen dar bir bantta kaldığını ve seçim sonrasında test ettiği 2.8080 seviyesini tekrar denemediğini görüyoruz. Yurtiçi gelişmeler ve Fed'in faiz artırımına başlayacağı beklentileri kur üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olsa da petrol fiyatlarındaki gerileme ise TL'yi destekliyor. Ayrıca son dönemde yurtiçi gelişmelerde belirgin bir değişiklik yaşanmamasının ve geçen hafta da bahsettiğimiz TÜFE bazlı reel efektif döviz kurundaki gerilemenin TL'de dengelenmeye birlikte USD/TL kurundaki hızlı yukarı yönlü hareketleri kısıtladığını görüyoruz. Bununla birlikte yurtdışında beklenmedik olumlu bir gelişme yaşanmadığı sürece kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi de koruyoruz. Bugün yine koalisyon görüşmeleri izlenmeye devam edecek. Kurun hareketlerinde 2.7640-2.8080 bandı önemli.

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

Geçtiğimiz hafta ABD'de veri takvimi açısından yoğun bir hafta yaşandı. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen 200 bin kişiden fazla artış kaydetmesi ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Eylül ayında faiz artırımına imkân verecek en önemli kriterlerinden biri olan istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etmesi açısından önemli oldu. Dolar endeksinin satıcı bir seyir izlediği haftanın son iş gününde, EUR/USD paritesi 1.0925 seviyesinden başladığı günü gün içinde en düşük 1.0856 ve en yüksek 1.0978 seviyesini gördükten sonra 1.0967 seviyesinden alıcılı kapattı. Parite bu sabahta 1.09'lu seviyelerde bulunuyor. Paritenin bir süredir belli bir aralıkta gidip geldiğini gözlemlemeye devam ediyoruz. Bugün ABD'de bölgesel Fed Başkanlarından gelecek açıklamalar parite üzerinde etkili olabilir. Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitse bile faiz artırımının yavaş olacağı beklentisi ve doların güçlenmesinin yavaşladığı algısı piyasaların sakin kalmasında etkili oluyor. Yunanistan'da ise üçüncü kurtarma paketine ilişkin müzakereler devam ediyor olmasına karşın ülkenin borç sorununun sürmesi, anlaşmanın kesin bir çözüm yerine sorunları ertelemiş olması ve Syriza hükümeti içinde ayrışmaların olması Euro'yu baskı altında tutuyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0808 seviyesi takip edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1081 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1081	1.1114	1.1200

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftanın son işlem gününde 3 baz puan yükselerek günü %10.04'ten sonlandırdı. Seçim sonrası süreçte koalisyon sürecinin beklenenden daha uzun sürmesi yurtiçi dinamiklere odaklanmış yabancı yatırımcıların aksiyon almalarını ertelediğinden tahvil bono piyasasında da sığ bir işlem hacmi görmemize sebep oluyor. Nitekim 5 yıllık CDS priminin de yüksek seviyelerde seyretmesi bu durumu destekler nitelikte. Öte yandan Cuma günü ABD'de açıklanan ve beklentilerin altında gelmesine karşın bir önceki ayın verisine yukarı yönlü revize gelen tarımdışı istihdam verisinin Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği yönündeki piyasa beklentisini destekler nitelikte olması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yarattı. Verinin ardından USD/TL'nin 2.79'lara yükselmesi de bu durumu teyit etti. Bugün yurtiçi piyasaların koalisyon görüşmelerine odaklanacağı bir gün olacak. Seçim sonrasında henüz somut bir sonuca ulaşmış görünmeyen koalisyon görüşmelerinden bugün net bir sonuç çıkması piyasalarda fiyatlanabilecektir. İç ve dış dinamiklerin etkisini görmeye devam ettiğimiz gösterge faizin hareketlerinde %10.50 direnci takip edilmeye devam ediliyor.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Fed'in faiz artırım zamanına ilişkin beklentilerin baskısı altında ABD istihdam verilerini bekleyen BİST 100 endeksi, haftalık bazda %1.85 değer kaybederek haftayı 78,427 seviyesinden tamamladı. Cuma günü ABD tarafından gelen verilerin faiz artırımını için Eylül ayını daha da ön plana çıkarmasına rağmen endeksin beklentimiz doğrultusunda sert bir satış baskısı altında kalmadığını gördük. Bu durumda, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin hala düşük seviyelerde bulunduğunu göz önüne alarak piyasaların Fed'in faiz artırımına henüz çok fazla hazırlanmamış olmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Yurtdışında ABD verilerine odaklanan endeksin seyrinde bir yandan da yurtiçindeki hükümet kurma sürecine yönelik beklentiler etkili oldu. Bugün hükümet kurma süreciyle ilgili önemli açıklamaların gelmesi bekleniyor. Bu bağlamda, son iki haftadır 79,000-77,000 dar bandına sıkışmasına rağmen yabancı yatırımcı payının hala yüksek seviyelerde olduğu endekste bugün hareketli bir seyriz izleyebiliriz. Bu ortamda, yurtiçinde sürpriz bir pozitif gelişme olmadığı sürece, endeksin gelebilecek tepki alımlarına rağmen 80,240 seviyesindeki ilk direnci kalıcı olarak aşmasını beklemiyoruz. Endeksin kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü hareketlerinin hız kazanması halinde ise, dolar cinsinden endekste önemli gördüğümüz 2,70 cent seviyesinin işaret ettiği ve ana destek seviyemiz olarak gördüğümüz 75,000'e kadar geri çekilme yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,000	72,000
Direnç	80,240	82,500	84,530

Emtia

Geçtiğimiz hafta sıkışık bir bantta hareket eden altın fiyatları Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verilerinin ardından bu sıkışık banttan bir miktar çıkmış görünse de bunu söylemek için henüz erken diyebiliriz. Cuma sabahına 1,089 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının ABD'de açıklanan verilere ilk tepkisi satış yönlü olsa da 1,082 dolar/ons seviyesine kadar gerilemesinin ardından altın gün içerisinde alımla karşılaştı. ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi beklentilerin altında artış gösterse de, bir önceki ayın verisine 18 puanlık yukarı yönlü bir revize gelmesi altına satış getirdi. Verinin ardından 1,086 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmış görünen altına bu seviyelerden alım gelmesinin ardından ise gün içerisinde altın fiyatları 1,099 dolar/ons seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Altın fiyatlarının yeni haftaya alımla başladığı ve 1,096 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülse de, hafta sonu Çin'de açıklanan ve beklentilerden fazla gerileyen ihracat verisi Çin ekonomisindeki büyüme endişelerini arttırması altına yeniden satış getirebilir. Çin ihracatının ilk çeyrekte bu yana en sert gerileme yaşamasının yanı sıra üretici fiyatlarındaki gerileme de Çin sanayi talebindeki gerilemeye işaret ediyor. Altın talebinde önemli rolü olan Çin'deki bu gelişmeler altında gördüğümüz toparlanma sinyallerini terse çevirebilir. Altında Cuma günü görülen alımların devam edebileceğini söyleyebilmek için ilk etapta 1,100 dolar/ons direncini yukarı yönlü kırdığını görmemiz gerekiyor. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,086 dolar/ons desteği önemini koruyor.

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

Petrol fiyatlarındaki düşüş Cuma günü de devam etti. ABD ham petrol fiyatları 43.7 dolar/varil ile 20 Mart'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi, Brent petrol fiyatları ise 48.42 dolar/varil seviyesi ile 29 Ocak'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi test etti. Petrol fiyatlarında düşüş bu sabah da devam ediyor. Hafta sonu dünyanın en önemli petrol ithalatçılarından biri olan Çin'de açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesi petrol fiyatlarında bu sabah yaşanan düşüşte etkili oluyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	1880.9 Milyar Yen	785.9 Milyar Yen
	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	41.7	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.7807	0.18	0.36	18.58
	EUR/TRY	3.0502	0.52	0.22	8.35
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9155	0.36	0.29	13.00
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.8325	-2.09	-5.56	6.94
	USD/TRY Future	2.7990	-0.09	0.24	17.75
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.04	0.03	0.06	1.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.30	0.03	0.09	0.61
	5Y CDS	246.67	1.47	4.48	34.28
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78427.06	-0.48	-1.86	-8.23
	BİST-30	96168.72	-0.42	-1.80	-9.08
	BİST-Bankacılık	132792.45	-0.62	-2.62	-16.00
BİST-30 Future	96.70	-0.31	-1.58	-9.39	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.56	-0.28	0.23	7.12
	EUR/USD	1.10	0.38	-0.15	-8.62
	USD/JPY	124.24	-0.40	0.28	3.10
	GBP/USD	1.55	-0.14	-0.84	1.06
	USD/CHF	0.98	0.31	1.82	-1.78
	EUR/JPY	136.24	-0.03	0.12	-5.80
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.72	0.02	0.06	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	-0.06	-0.02	0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	-0.02	-0.03	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.05	0.02	0.16
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	306.23	2.24	7.85	-7.61
	ABD 5Y CDS	16.17	0.00	0.01	-3.62
	Almanya 5Y CDS	13.91	-1.18	1.06	-0.26
	Fransa 5Y CDS	33.58	-0.49	1.61	-25.64
	İngiltere 5Y CDS	19.00	0.00	1.13	-2.54
	İtalya 5Y CDS	113.41	1.26	-1.88	-9.08
	İspanya 5Y CDS	95.50	0.89	0.19	7.85
	Portekiz 5Y CDS	171.17	3.02	3.02	-8.44
	İrlanda 5Y CDS	50.21	0.00	2.37	1.27
	Brezilya 5Y CDS	326.06	1.39	11.41	58.64
	Rusya 5Y CDS	359.64	0.20	6.56	-25.49
	Güney Afrika 5Y CDS	222.61	-0.05	1.93	16.45
	Macaristan 5Y CDS	149.95	0.39	-0.15	-16.59
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17373.38	-0.27	-1.79	-2.74
	S&P500	2077.57	-0.29	-1.25	1.02
	Nasdaq	5043.54	-0.26	-1.65	7.42
	DAX	11490.83	-0.81	1.61	17.93
	CAC40	5154.75	-0.72	1.42	20.86
	Nikkei	20724.56	0.29	0.68	20.10
	Shanghai	3744.21	2.26	2.20	24.16
Bovespa	48577.32	-2.87	-4.50	-2.84	
MSCI GOÜ	484.99	-0.35	-1.06	2.24	
VIX	13.39	-2.76	10.48	-40.83	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1094.15	0.42	-0.15	-7.22	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.87	-1.77	-6.90	-9.85	
Brent Petrol (\$/varil)	48.61	-1.84	-6.90	-4.38	
Emtia Endeksi	409.39	0.00	-0.24	-6.23	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0146	11.0656	11.0688	11.1182	11.1190	11.1693	11.1693
USD	0.1260	0.1497	0.1913	0.2554	0.3116	0.5101	0.8359
EUR	-0.1800	-0.1636	-0.0950	-0.0564	-0.0200	0.0541	0.1621

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 Pekçağlayan	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 Şiir 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 doğruluğuna 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, 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.