

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan 2. çeyrek tarımdışı verimlilik oranı %0.4 artış beklentilerinin aksine %0.5 düşüş gösterdi. Böylece veri üst üste üçüncü defa negatif gerçekleşti. Öte yandan, birim işgücü maliyetinin %2 artış göstermiş olması şirketlerin kârlılığı ve son dönemlerde görülen güçlü istihdam artışının devam edip edeceğine dair soru işaretleri yarattı. ABD piyasalarında dün de Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamalar devam etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise zayıf gelen verimlilik rakamları ve düşen petrol fiyatlarının etkisiyle günü yatay kapattı. ABD veri takviminde Cuma günü açıklanacak olan perakende satışlar ve ÜFE verilerine kadar önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de tarımdışı istihdam verisinin güçlü bir görünüm çizmesine rağmen Fed'in faiz artırım beklentilerinin henüz yeterince yüksek seviyelere çıkmadı. Eylül ayı beklentisi %26, Aralık ayı beklentisi ise %45 seviyesinde bulunuyor. Daha önce 2015 Aralık ayında faiz artırım beklentileri %70'lere ulaştığında Fed'in faizleri arttırdığını görmüştük. Bu bağlamda, eğer Fed Eylül ya da Aralık ayında faiz artırımına gidecekse piyasaları sözlü yönlendirmeyle faiz artırımlarına hazırlayacaktır. Önümüzdeki dönemde ABD'den gelecek makroekonomik verilerin yanı sıra Fed yetkililerinin açıklamaları piyasalar için önem arz edecektir.

Dün Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi olan Almanya'da açıklanan dış ticaret verileri takip edildi. Almanya'da Haziran ayında ithalatta yaşanan artışın ihracattaki artıştan fazla olması dış ticaret fazlasının daralmasında etkili oldu. Dış ticaret fazlasındaki daralma Almanya'nın yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyrekte gösterdiği güçlü büyümeyi yakalayıp yakalayamayacağına ilişkin soru işareti yarattı. Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) 2009 yılından bu yana ilk kez faiz indirmeye gitmişti. BoE'nin para politikası komitesi üyelerinden biri olan Ian McCafferty dün İngiltere'de ekonominin durumunu değerlendireceklerini ve gerekirse daha fazla indirmeye gidebileceklerini söyledi. Asya tarafında Asya borsaları bugün satıcılı seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.18 düşüşle kapattı.

Dün yurtdışında piyasalarda iç dinamiklerin etkisi hissedildi. Öncelikle TCMB tarafından zorunlu karşılık oranları ile rezerv opsiyonu katsayılarında yapılan değişiklikler yakından takip edildi. TCMB'den gelen açıklamalar yurtdışı piyasalarda olumlu algılanırken dün Türkiye-Rusya arasında yapılan görüşmelerden çıkan açıklamalar söz konusu havayı pekiştirdi. USD/TL kuru dün günü düşüşle sonlandırırken BİST 100 endeksi günü artışla tamamladı. Türkiye-Rusya ilişkilerindeki normalleşmenin Türkiye ekonomisine sağlayacağı getirilere yönelik iyimser beklentilerin önümüzdeki dönemde iç piyasaların sakinleşmesine katkıda bulunacağını düşünüyoruz.

Daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz gibi, tarihsel olarak baktığımızda Ağustos aylarında genellikle gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiğini görüyoruz. Ağustos ayının tatil dönemi olması nedeniyle likiditenin azalması bu durumda öncelikle etkili oluyor. Bu yılın Ağustos ayında ise geçmiş yılların Ağustos aylarından farklı olarak olumlu bir havanın olduğunu görüyoruz. Japonya Merkez Bankası'nın sınırlı teşvik kararı almasının piyasalarda hayal kırıklığı yaratmış olmasına ve ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gidebileceği beklentileri hafif artış kaydetmiş olmasına rağmen piyasalarda hala rehavetin hakim olduğu görülüyor. Söz konusu rehavette, piyasalarda Fed'in Eylül'den sonra en fazla bir tane faiz artırımına gidebileceği, bu artırımında sembolik düzeyde olabileceği ve piyasalarda çok fazla dalgalanma yaratmayacağı beklentisinin olması etkili oluyor. Ayrıca piyasaların olumsuz gelişmelerden çok İngiltere Merkez Bankası'nın yaptığı faiz indirimleri gibi pozitif gelişmelere odaklanmayı tercih etmesi bu durumda etkili olan bir diğer faktör. Ancak ilginç olan Fed'in faizleri uzun süre düşük tutacağı beklentisine rağmen bankacılık sektörü için önemli olan kısa vadeli libor faizlerinin 2008 küresel krizinden bu yana en yüksek seviyeye çıkmış olması. Bu durum, piyasalarda aşırı bir rehavet olabileceği ihtimalini gündeme getiriyor. Bu sebeple henüz Ağustos ayının başında olmamız nedeniyle gelişmekte olan ülkelerde artan risk iştahında her an bir dönüş olabilir.

Döviz

Cuma günü Moody's'in rutin değerlendirmesini pas geçerek Türkiye'nin kredi notunu değiştirmemesinin ardından aşağı yönlü hareketin yaşandığı USD/TL kurunda dün de geri çekilme yaşandı. Kurun dünki geri çekilmesinde Türkiye-Rusya arasında yapılan görüşmelerden olumlu haberler çıkması etkili olurken, ABD'de açıklanan zayıf verimlilik verisinin ardından dolar endeksinde yaşanan geri çekilme de USD/TL kurundaki düşüşü destekledi. Böylece dün güne 2.9824'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9872'yi ve en düşük 2.9657'yi gördükten sonra günü 2.9677'den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*₺+0.5*€) da dün düşüş yaşandı ve EUR/TL kuru 3.2996'dan, sepet kur 3.1328'den kapandı. Kur bu sabah 2.9650 seviyesi yakınında hareket ediyor. Daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz gibi, tarihsel olarak baktığımızda Ağustos aylarında genellikle gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiğini görüyoruz. Ağustos ayının tatil dönemi olması nedeniyle likiditenin azalması bu durumda öncelikle etkili oluyor. Geçtiğimiz hafta ABD'de güçlü gelen istihdam verisine rağmen, piyasaların düşük verimlilik ve düşük büyüme verisine odaklanmış olmasının etkisiyle bu Ağustos ayında gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşandığını ve bunun USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler görülmesini desteklediğini görüyoruz. Ancak gelişmiş ülkelerde büyümelerin düşük seyretmeye devam etmesinin etkisiyle henüz Ağustos ayının başında olmamız nedeniyle gelişmekte olan ülkelerde artan risk iştahında her an bir dönüş olabilir. Böyle bir dönüşün yaşanması USD/TL kurundaki geri çekilmeleri sınırlayabilir. Bugün yurtdışı ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.96 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir, kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9860 ilk direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9600	2.9500	2.9300
Direnç	2.9860	3.0000	3.0350

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesiyle düşen EUR/USD tekrar 1.11'li seviyelere yükseldi. Dün güne 1.1088 seviyesinden başlayan parite günü 1.1117 seviyesinden tamamladı. Dün ABD'de açıklanan tarımdışı verimlilik rakamlarının üst üste 3 ay negatif açıklanması piyasalarda istihdam artışına ve şirket karlılıklarına yönelik soru işaretleri yarattı. Bugün ise Euro Bölgesi'nde ve ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Son dönemde Alman 2 yıllık tahvillerinin yükselmesi euroya alım geleceğini işaret ettiği için paritede yükselişler görülebilir. EUR/USD bu sabah 1.1141 seviyelerinde bulunuyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1152 seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin üstündeki kapanışlarda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1081 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1081	1.1045	1.0913
Direnç	1.1152	1.1200	1.1260

Faiz

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in geçen hafta Cuma günü Türkiye'nin notunu değiştirmemesi ve açıklamayı ertelemesi piyasalarda rahatlamaya neden olmuştu. Dün de Rusya ile yapılan görüşmelerden olumlu mesajlar çıkması ve iki ülke arasındaki ilişkilerin tekrar eski haline dönebileceği beklentileri piyasaları olumlu etkiledi. Böylece CDS düşmeye devam ederken, kur ve uzun vadeli faizlerde de geri çekilme yaşandı. Ancak iki yıllık gösterge tahvil getirisi günü bir önceki günle aynı seviye olan %9.24'ten sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 11 baz puan düşerek %9.61'den kapandı. Bu sabah dolar endeksindeki geri çekilmenin de etkisiyle USD/TL kurunda düşüş devam ediyor. Bu durum gösterge faizlere de düşüş olarak yansiyabilir. Ancak yıllık enflasyonun %8'in üzerine çıkmış olması kısa vadeli faizdeki hareketi sınırlıyor. Bu nedenle 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.00 önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise %9.50 direnci takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi USD/TL kurunda yaşanan düşüşün yanı sıra iç piyasalardaki sakinleşmenin ve 5 yıllık CDS risk priminde görülen geri çekilmenin desteğiyle yükselişini sürdürüyor. Dün günü %0.96 primle 78,524 seviyesinden tamamlayan endekse bankacılık hisselerine gelen alımlar da destek olmaya devam etti. 15 Temmuz gelişmelerinin ardından %17'ye yakın değer kaybeden bankacılık hisse endeksinin 22 Temmuz'dan bu yana kayıplarının önemli bir kısmını telafi ettiğini, bu durumun da BİST 100 endeksindeki yükselişe katkıda bulunduğunu görüyoruz. Endeksin 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin de işaret ettiği 80,500 direncine yakın seyir izlediğini görüyoruz. Endeksin kur ve faiz tarafından desteklenmesi ve bu direnci kırmayı başarması halinde, kısa vadede yukarı yönlü hareketlerini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Ancak BİST 100 endeksinin artış hızının dün bir miktar ivme kaybettiği dikkat çekiyor. Söz konusu durum kar satışlarının gelebileceğinin işareti olabilir. Endeks gelen alımlara rağmen 80,500 seviyesini kırmayı başaramazsa, 77,600 desteğine doğru geri çekilme yaşayabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	74,000
Direnç	80,500	83,500	85,000

Emtia

Dünkü raporumuzda, altın fiyatlarının haftanın ilk işlem gününde doji hareketi yaptığını ve söz konusu günde gördüğü en yüksek seviye olan 1,338 dolar/ons seviyesinin üzerinde günlük kapanış yapmasının yükseliş sinyali olarak yorumlanabileceğini belirtmiştik. Dün günü %0.41 yükselişle 1,340 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah beklentimize paralel olarak yükseldiğini görüyoruz. Gelişmiş merkez bankalarının uyguladığı politikalar sonucunda oluşan düşük faiz ve bol para ortamında paranın işlevini yitirmesi altına olan ilgiyi artırıyor. Bununla birlikte dün ABD'de gelen verilerin olumsuz bir görünüm çizmesinin ve altın fiyatlarıyla ters yönlü ilişkiye sahip olan dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin geri çekilmesinin de altın fiyatlarının yükselişini desteklediği görülüyor. Japonya Merkez Bankası'nın sınırlı teşvik kararı almasının piyasalarda hayal kırıklığı yaratmış olmasına ve ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gidebileceği beklentileri hafif artış kaydetmiş olmasına rağmen piyasalara hala rehabetin hakim olduğu görülüyor. Söz konusu rehavette, piyasalarda Fed'in Eylül'den sonra en fazla bir tane faiz artırımına gidebileceği, bu artırımında sembolik düzeyde olabileceği ve piyasalarda çok fazla dalgalanma yaratmayacağı beklentisinin olması etkili oluyor. Dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde geri çekilmenin devam etmesi durumunda, altında yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Altın fiyatlarının 1,350 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşmesi yükselişin sürmesi için önemli olacak. Altın fiyatları bu seviyenin üzerinde tutunmayı başaramaması halinde gelebilecek kar realizasyonlarıyla 1,325 dolar/ons desteğine doğru geri dönüşler olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,350	1,400	1,430

Dün özel sektör tarafından açıklanan petrol stokları verisinin artış göstermesi zaten var olan aşırı arz endişelerinin artmasına neden oldu ve petrol fiyatlarında düşüş yaşandı. Ayrıca gelecek ay yapılması beklenen gayriresmi OPEC toplantısında söylentilerin aksine üretimin sınırlandırılmasına yönelik herhangi bir görüşme yapılmayacağına açıklanması da petrol fiyatlarında düşüşe neden olan sebeplerden bir başkası. Dün 42.77 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da aşağı yönlü hareket ediyor. Bugün ABD'de resmi haftalık ham petrol stok verisi açıklanacak. Verinin takip edileceği günde ABD ham petrol fiyatlarının 40.00-45.00 dolar/varil bandında hareket etmesi olası görülüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	37.80	35.00
Direnç	43.60	45.00	47.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Fransa	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%0.5	%0.3
Japonya	Makine Siparişleri (Haziran, a-a)	-%1.4	%3.2
	ÜFE (Temmuz,a-a)	-%0.1	-%0.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9677	-0.49	-0.79	0.11
	EUR/TRY	3.2996	-0.24	-1.74	2.76
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1337	-0.36	-1.29	1.49
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.2975	1.11	-0.55	-9.84
	USD/TRY Future	2.9844	-0.57	-0.84	-1.03
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.24	0.12	0.14	-1.79
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.71	0.00	-0.13	-0.68
	5Y CDS	245.98	-0.69	-7.95	-12.37
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78524.89	0.96	3.59	11.35
	BİST-30	96447.04	0.92	3.89	12.17
	BİST-Bankacılık	131232.80	1.12	6.23	11.52
BİST-30 Future	96.93	0.86	3.47	11.34	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.18	-0.23	1.18	-2.72
	EUR/USD	1.11	0.26	-0.95	2.64
	USD/JPY	101.88	-0.56	0.98	-14.70
	GBP/USD	1.30	-0.28	-2.65	-11.64
	USD/CHF	0.98	-0.11	1.77	-2.08
	EUR/JPY	113.26	-0.30	0.03	-12.45
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	-0.02	0.03	-0.33
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.55	-0.04	-0.01	-0.70
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.63	0.00	-0.02	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.08	-0.01	-0.04	-0.64
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	305.25	-1.37	-6.85	-7.34
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.90	0.53	0.24	32.57
	Fransa 5Y CDS	30.63	-5.57	-5.61	19.30
	İngiltere 5Y CDS	32.54	-8.43	-9.69	66.80
	İtalya 5Y CDS	129.44	4.55	-2.95	32.26
	İspanya 5Y CDS	83.49	-0.14	-3.04	-7.84
	Portekiz 5Y CDS	272.20	-0.60	-0.60	59.67
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	265.33	-2.09	-9.21	-47.14
	Rusya 5Y CDS	210.00	-1.41	-12.14	-33.44
	Güney Afrika 5Y CDS	222.12	-1.99	-10.66	-35.55
	Macaristan 5Y CDS	139.20	0.92	-1.56	-15.03
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18533.05	0.02	1.20	8.07
	S&P500	2181.74	0.04	1.15	8.40
	Nasdaq	5225.48	0.24	1.71	6.58
	DAX	10692.90	2.50	5.41	3.98
	CAC40	4468.07	1.19	3.24	-1.20
	Nikkei	16764.97	0.69	2.28	-9.14
	Shanghai	3025.68	0.71	1.83	-8.21
	Bovespa	57689.41	0.09	2.72	36.90
	MSCI GOÜ	486.26	0.16	1.81	11.21
	VIX	11.66	1.39	-12.79	-43.67
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1340.73	0.41	-1.68	24.76
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	42.77	-0.58	8.25	16.35
	Brent Petrol (\$/varil)	44.98	-0.90	7.61	20.85
	Emtia Endeksi	410.34	0.00	0.65	9.51

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9319	8.9518	9.3192	9.5292	9.6341	9.6843	9.8330
USD	0.4189	0.4431	0.5119	0.6268	0.8065	1.1852	1.5081
EUR	-0.4000	-0.3871	-0.3700	-0.3354	-0.3157	-0.1959	-0.0700

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 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.