

### Günaydın,

**San Francisco Fed'in bir araştırmasında yatırımcıların faiz artırım beklentilerine ilişkin söylemleri endişe yarattı. Dün ABD endeksleri düşüşle kapandı. Bugün de Asya endekslerinde endişeler etkisini sürdürüyor. Asya seansının Çin'de açıklanacak olan TÜFE ve ÜFE verilerini fiyatlaması bekleniyor. Japonya Nikkei endeksi ise artıda seyrediyor. Bugün yurt içinde 2. çeyrek büyüme verisi takip edilecek.**

### Döviz

Haftanın ilk günü itibarıyla küresel piyasalarda işlem gören spot dolar endeksinde görülen yükselişin devam etmesi ile USD/TL kuru Mart sonundan bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Dün 2.1738 seviyesinden güne başlayan USD/TL kuru 2.1860 olan ilk direnç seviyesini yukarı yönlü kırdı ve gün içerisinde 2.2033 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Doların önemli para birimleri karşısında değer kazanmasının yanında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'ten Brezilya'nın kredi notu görünümünü durağandan negatife indirmesi yönünde gelen açıklama piyasaları olumsuz etkileyen nedenlerden biri oldu. Cari işlemler açığı yüksek olan Güney Afrika, Brezilya, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere satışların biraz daha fazla geldiğini gördük. Bu gelişmelerin paralelinde dün 2.4884 seviyesinden güne başlayan sepet kur (0.5\*\$/0.5\*€) da 2.5231 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Bugün 2.1963 seviyesinden güne başlayan USD/TL kurunun bu sabah 2.2062, sepet kurun ise 2.53 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. 2.1860 direnç seviyesini yukarı yönlü kırarak yükselişinde hız kazanan USD/TL'deki bu durumun devam etmesi durumunda 2.20 seviyesinin üzerinde kalıcı hareket gösterip göstermeyeceği ilk etapta önemli olacaktır. Yarın TCMB tarafından açıklanacak olan Temmuz ayı cari işlemler açığının beklentilerin altında gelmesi durumunda kurda hafif bir toparlanma görebiliriz. USD/TL kurunda kısa vadede 2.25'in üzerinde bir hareket ise kurun görebileceği en tep seviyelerden biri olabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1400	2.1250
Direnç	2.2000	2.2360	2.2520

Fed'in gelecek yıl başlaması beklenen faiz artırımının yaratacağı dalgalanmaların piyasalarca yeterince dikkate alınmadığını ileri süren Fed araştırması ABD Hazine tahvillerindeki satışların ve USD'deki değer artışının dün de devam etmesini sağladı. USD'deki değer artışı özellikle JPY karşısında belirgindi. Geçen hafta 105 seviyesini aşan USD/JPY paritesi dün 106.55 ile Eylül 2008'den bu yana en yüksek seviyesini gördü. Japonya'nın bu yılki yüksek montanlı niceliksel genişlemenin ardından yakın zamanda ikinci bir niceliksel genişlemeye gitmek zorunda kalacağı beklentisi JPY'deki hareketliliğin EUR/USD'ye de yansımaya neden oldu. İskoçya'da gelecek hafta yapılacak bağımsızlık referandumu öncesi GBP'de yaşanan değer kaybı dün faiz artırım beklentilerinin artmasıyla durakladı. Diğer para birimleri karşısında EUR satışları yavaşlayarak da olsa devam ederken, çapraz parite hareketleri ve özellikle GBP'deki düşüşün durması dün sabah 1.2858 ile 13 ayın en düşük seviyesini gören EUR/USD'nin toparlanmasını sağladı. 1.29'un üzerine çıkarak dün yükselişle tamamlayan parite bu sabah 1.2920-30 seviyelerinde. Bugün ABD ve Avrupa'da açıklanacak önemli bir veri bulunmaması merkez bankası yetkililerinin konuşmaları ile Avrupa'daki tahvil ihalelerini öne çıkarabilir. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi bir aylık aranın ardından tekrar 2.5'un üzerine çıktıktan sonra yükselişine ara verdi. ABD Hazine tahvillerine satış gelmeye devam etmesi EUR/USD'nin de düşüşünü sürdürmesini saplayacaktır. EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde kritik 1.2740-50 desteği önemini koruyor. Yükselişlerde ise 1.2950 ve 1.2985 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2900	1.2830	1.2750
Direnç	1.2950	1.2985	1.3010

### Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %8.90 seviyesinden güne başladı, gün içerisinde %9.20 seviyesine kadar tırmandıktan sonra %9.05'ten günü kapattı. Dün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler açısından önemli bir veri akışı bulunmazken, global piyasalarda işlem gören spot dolar endeksinin Temmuz 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye yükselmesi USD/TL kuru üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep oldu. Özellikle geçen hafta ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından gelişmekte olan piyasalara alımların artması ile kısa ve uzun vadeli TL cinsi getirilere alım gelmesiyle %9.00 seviyesinin yeniden altına inen gösterge tahvil getirisindeki bu aşağı yönlü hareketin enflasyon ve kurdaki baskılar sebebiyle kalıcı olmayacağını dünkü raporumuzda da belirtmiştik. Nitekim dün gün içerisinde USD/TL kurunun 2.20 seviyelerini test etmesi gösterge tahvil getirisinde beklediğimiz yukarı yönlü dönüşe sebep olurken, yurtdışı piyasalarda ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin yeniden %2.50 seviyelerine yükselmesi de gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı yaratan diğer unsurlardan biri olarak karşımıza çıktı. %9.00 destek seviyesinin üzerinde kapanış yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda %9.50 direnç seviyesi önemli görünüyor. Bugün yurtiçi gündemde ikinci çeyrek büyüme rakamı, yarın ise Temmuz ayı cari işlemler açığı yakından takip edilecek. Yarın açıklanacak olan cari işlemler açığının beklentilerin altında gelmesi halinde gösterge tahvil getirisinde bir miktar alım görebiliriz ve bu durumda yeniden %9.00 destek seviyesi aşağı yönlü harekette takip edilecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.25

## Hisse Senedi

Dün kar realizasyon baskısıyla güne ekside başlayan BİST 100 endeksi gün boyu gelen satışlarla %2.6 oranında hızlı bir düşüş yaşayarak günü 80,080 seviyesinden kapattı. İşlem hacminin yükseldiği görülen BİST 100 endeksindeki kayıpları bankacılık hisselerine gelen satışlarla %3.9 azalan bankacılık endeksi olumsuz etkiledi. Dün USD/TL kurunda yaşanan sert yükseliş BİST 100 endeksinin düşüşünde belirleyici oldu. Ayrıca Moody's'in Brezilya'nın kredi not görünümünü negatife indirmesi, kırılgan ekonomiler olarak görülen ülkelere yönelik endişeleri arttırırken risk iştahının azalmasında etkili oldu. Bu bağlamda bu hafta açıklanacak olan yurtdışı cari işlemler dengesi verisinin iyi gelmesi Türkiye'ye yönelen kırılgan ekonomi algısının azalması ve risk iştahının toparlanması açısından önemli. Cari açık verisinin iyi gelmesi durumunda 80,570 ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. Dünkü raporumuzda Avrupa Merkez Bankası tarafından açıklanan parasal genişleme önlemleri ile ABD'de kötü gelen tarımdışı istihdam verisinin yarattığı olumlu algılamının etkisinin kısa süreli olabileceğinden ve endekse satışların gelebileceğinden bahsetmiştik. Brezilya'nın not görünümü indiriminin piyasalarda yarattığı olumsuz algının ve USD/TL kurundaki yükselişin devam etmesi, gelebileceğini düşündüğümüz satışların endekste ağırlığını arttırmasına neden olabilir. Ayrıca bu haftanın diğer gündem maddeleri olan GSYH verisinin, Fitch'in İstanbul seminerinin ve TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın sunumunun endeksin seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Bugüne 80,105 seviyesinden hafif alıcılı başlayan endekste kar realizasyonları sürmesi halinde endeksin 50 günlük hareketli ortalaması olan 80,025 seviyesinin üzerinde tutunması önemli. Endeksin bu seviyenin altına gevşemesi halinde ise 15 Ağustos ile 08 Eylül'de görülen seviyelerin %50 düzeltilmesi olan 79,580 sonraki destek seviyesi olarak takip edilebilir. Endekste satış baskısının kalıcı olması halinde ise 76,500-76.000 seviyesine doğru geri çekilmeler hızlanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,580	78,865
Direnç	80,570	81,200	82,000

## Emtia

Dün güne 1,255 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının gün içerisinde 1,247 dolar/ons seviyelerine kadar gevşediğini görüyoruz. Dolar dün gelişmiş ülkelerin para birimleri karşısında değer kazanarak 2013 Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Dolar endeksinin 84 bin seviyesinin üzerinde tutunma çabası emtiada aşağı yönlü baskı yaratıyor. Altının dünkü destek seviyesine gerilemesi ile satış baskısı artmış gibi görünse de günü açılış seviyesi olan 1,255 dolar/ons seviyesinden kapatmayı başardı. Bugün de güne 1,255 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının, sabah saatleri itibarıyla 1,256 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Haftanın ortasına gelindiğinde, bugün ABD'de altın fiyatları açısından önemli bir veri akşının bulunmaması altında bir miktar toparlanmaya imkan tanıyabilir. Altının olası alıcılı seyrinde ilk olarak 1,260 dolar/ons direnci öne çıkıyor. Altın fiyatlarında dünkü satış baskısının devam etmesi durumunda ise ilk olarak 1,248 dolar/ons desteği öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,247	1,239	1,230
Direnç	1,260	1,264	1,279

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%4.3	%2.7
Fransa	Sanayi Üretimi (Temmuz, y-y)	-%0.4	-%0.2

## Ekonomi Gündemi

- ABD'de büyük mağazalarda satışlar Eylül ayının ilk haftasında bir önceki ayın aynı dönemine göre %0.2 artış gösterdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) önümüzdeki haftalarda bankaların üst düzey yöneticileri ile biraraya gelerek yapılan stres testlerinin sonuçlarının bir kısmını paylaşacağını açıkladı.
- İngiltere'de sanayi üretimi Temmuz'da %0.5 ile beklentilerin (%0.2) üzerinde arttı.
- İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney, İngiltere'nin finansal krizden beri yapacağı ilk faiz artırımının giderek yaklaştığını, ancak istihdamın hala toparlanma sürecinde olduğunu söyledi.
- Japonya'da makine siparişleri Haziran ayından sonra Temmuz ayında da artış gösterdi. Bir önceki aya göre %4 artması beklenen veri beklentilerin biraz altında %3.5 artış gösterdi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Brezilya'nın kredi notu görünümü "durağan"dan "negatif"e çökerken, kredi notunu Baa2 olarak teyit etti.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.1963	1.04	1.09	2.23
	EUR/TRY	2.8419	1.37	-0.43	-3.91
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5191	1.23	0.23	-1.33
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.7575	10.50	5.83	-24.03
	USD/TRY Future	2.2225	1.30	0.82	1.02
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.05	0.15	-0.14	-1.19
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.91	0.04	0.01	-1.84
	5Y CDS	176.66	3.22	-0.85	-27.81
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	80080.22	-2.58	-0.78	19.55
	BİST-30	98378.59	-2.74	-0.66	20.93
	BİST-Bankacılık	149927.30	-3.85	-1.01	25.86
	BİST-30 Future	99.23	-2.63	-0.55	21.12
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	84.28	0.05	1.55	5.21
	EUR/USD	1.29	0.33	-1.49	-6.00
	USD/JPY	106.20	0.16	1.06	0.90
	GBP/USD	1.61	0.01	-2.21	-2.78
	USD/CHF	0.93	-0.28	1.51	4.63
	EUR/JPY	137.40	0.50	-0.45	-5.14
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.56	0.03	0.03	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.50	0.03	0.08	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.08	-0.01	-0.04	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.00	0.04	0.07	-0.94
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	240.80	3.89	0.78	-16.01
	ABD 5Y CDS	16.17	2.06	-1.03	-44.26
	Almanya 5Y CDS	18.08	-1.79	-4.85	-26.69
	Fransa 5Y CDS	38.34	-1.26	-4.95	-26.74
	İngiltere 5Y CDS	19.66	-0.85	-3.30	-27.93
	İtalya 5Y CDS	86.49	1.57	-12.19	-44.68
	İspanya 5Y CDS	61.81	10.41	-3.67	-58.22
	Portekiz 5Y CDS	144.33	0.94	0.94	-57.15
	İrlanda 5Y CDS	52.78	3.17	1.17	-54.24
	Brezilya 5Y CDS	138.25	5.33	9.94	-28.40
	Rusya 5Y CDS	237.99	3.93	-10.02	44.09
	Güney Afrika 5Y CDS	167.84	2.76	2.24	-17.77
	Macaristan 5Y CDS	155.65	1.51	-3.51	-40.14
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17013.87	-0.57	-0.31	3.48
	S&P500	1988.44	-0.65	-0.69	8.54
	Nasdaq	4552.29	-0.87	-1.00	9.88
DAX	9710.70	-0.49	2.14	3.30	
CAC40	4452.37	-0.50	1.69	5.32	
Nikkei	15749.15	0.28	0.51	-3.33	
Shanghai	2326.53	0.00	2.67	10.29	
Bovespa	58676.34	-0.87	-5.20	16.56	
MSCI GOÜ	504.87	-0.49	2.10	5.90	
VIX	13.50	6.64	10.20	-5.13	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1255.47	0.00	-0.78	3.17	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	92.75	0.10	-0.14	-2.82	
Brent Petrol (\$/varil)	99.16	-1.04	-1.18	-8.00	
Emtia Endeksi	484.60	-0.24	0.48	6.42	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3000	8.3885	8.6100	8.8650	8.9976	9.3750	9.6850
USD	0.0910	0.1199	0.1535	0.1953	0.2336	0.3263	0.5626
EUR	-0.0257	-0.0636	-0.0007	0.0307	0.0536	0.1514	0.3071

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

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.