Güne Başlarken

11 Ağustos 2014

VakıfBank
Burası Sizin Yeriniz

Günaydın,

Cuma günü jeopolitik tansiyonun bir miktar düşmesi ile borsalar değer kazanmaya başladı. ABD endeksleri haftanın son işlem gününü alıcılı tamamlarken, Japonya dışındaki Asya Pasifik borsaları endeksi Cuma gününü satıcılı kapattı. Bugün ise Asya endekslerinin artıda seyrettiği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi de bugün %2.4 artıda seyrediyor. Bugünün ekonomik veri akışına bakıldığında önemli bir veri bulunmadığı görülürken, Japonya Temmuz ayı tüketici güven endeksi takip edilebilir.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1230	2.1190	2.1000
Direnç	2.1500	2.2000	2.2500

Jeopolitik risklerle risk iştahındaki azalış sonucu geçen hafta sert şekilde yükselen USD/TL kuru, Cuma günü ilk işlemlerde 2.1877 seviyesine kadar yükseldi. Ancak gün içinde Rusya'nın açıklamalarıyla jeopolitik risk algısının hafiflemesi, küresel piyasalardaki iyileşme ve TCMB'nin fonlamayı kısmasının da desteğiyle USD/TL kurunun yeniden gerilediğini gördük. USD/TL kuru haftanın son işlem gününde 2.16 seviyesinin altına gerilerken, sepet kur (0.5*$+0.5*€) da 2.51 seviyesinin altını test etti. Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra gelen Moody's açıklamasından negatif bir sonuç çıkmaması ve haftasonu yapılan Cumhurbaşkanlığı seçim sonuçlarının piyasalarda olumlu algılanması sonucu USD/TL kurunun bu sabah gerilemeye devam ettiğini görüyoruz. Kur bu sabah 2.14 seviyesinin altında seyrediyor. Kurun aşağı yönlü hareketinin sürmesi durumunda 2.1230 ve 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 2.1190 seviyeleri takip edilmeli. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki aşağı yönlü hareketin devam edebilmesi açısından 100 günlük hareketli ortalama seviyesi önemli. Kur 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında kalıcı bir kapanış yapamadıkça, kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Yurtdışı gelişmeler de kurun hareketi açısından yakından takip edilmeli. Ayrıca, tarihsel olarak bakıldığında kurun Ağustos aylarında, Temmuz ayına göre değer kaybettiği görülüyor. Bu doğrultuda, eğer yurtdışı gelişmeler kurdaki düşüşü desteklemezse kur, Ağustos ayında yeniden yükselebilir. USD/TL kurunun yükselmesi durumunda 2.15 ilk direnç seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3360	1.3330	1.3295
Direnç	1.3445	1.3475	1.3500

Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilimde Cuma azalma eğilimi oluşması EUR/USD'ye yükseliş olarak yansıdı. Sabah saatlerinde 1.3360'larda bulunan parite öğleden önce 1.3390'lara çıktı. ABD Başkanı Obama'nın Irak'a hava müdahalesini onaylamasının neden olduğu riskten kaçış eğilimi, hava harekatının geniş kapsamlı bir müdahaleye dönüşmeyeceğinin anlaşılmasıyla yerini kısmi bir rahatlamaya bıraktı. EUR/USD öğleden sonra 1.3432'ye kadar yükseldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin Perşembe günü yaptığı toplantı açıklamasının EUR'ya getirdiği satışın çok sert olmaması da paritenin toparlanmasında etkili oldu. EUR/USD bu sabah 1.3390'larda hafif düşüş eğiliminde. Bugün ABD'de haftalık perakende satış rakamları dışından önemli bir veri açıklanması beklenmiyor, Fed Başkan yardımcısı Fischer'in yapacağı konuşma izlenebilir. Avrupa tarafında ise Almanya'da finans kesimi güvenini ölçen ZEW endeksi açıklanacak. Hafta boyunca ABD'de çok önemli bir veri yayımlanması beklenmiyor. Euro Bölgesi'nde ise Perşembe günü Temmuz ayı nihai enflasyon verisi ile ikinci çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. Rusya-Ukrayna gerilimi ve Irak'taki gelişmeler piyasalarca yakından izlenmeye devam edilecek. EUR/USD günlük bazda düşüş eğilimini şu an için kırmış görünüyor. Ancak, Euro Bölgesi'nden olumlu veriler gelmediği ve ECB'nin de pek parlak olmayan açıklamalarda bulunduğu dikkate alındığında paritede Cuma günü görülen yükselişin kalıcı olmayacağı görülüyor. EUR/USD kısa süreli bir toparlanmanın ardından düşüş hareketine devam ederse, orta vadeli düşüş hareketinin başladığını söyleme imkanı da artacaktır. Bugün için aşağı yönlü hareketlerde 1.3360 ve 1.3330 destekleri, yükselişlerde ise 1.3445 ve 1.3475 dirençleri izlenebilir.

Faiz

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

Tahvil bono piyasasında haftanın son işlem gününe %9.32 seviyesinden başlayan 13 Temmuz 2016 itfalı gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.50 direnç seviyesini test etse de bu seviyenin üzerinde tutunamayarak günü %9.36 seviyesinden kapattı. Yatırımcıların yakından takip ettiği yurtiçi gelişmelerde Moody's'in Türkiye'ye ilişkin negatif bir değerlendirmesinin olmaması ve hafta sonu gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçiminin olumlu sonuçlanması endişelerin yatışmasına katkıda bulundu. İç ve dış dinamiklerin etkisini görmeye devam ettiğimiz tahvil bono piyasasında dış gelişmeler çerçevesinde bakıldığında ise, Rusya-Ukrayna arasındaki tansiyonun geçen hafta yeniden artmasının ardından Cuma günü Rusya'nın Ukrayna yakınlarındaki tatbikatı sona erdirmesinin küresel risk iştahını olumlu etkileyerek gelişmekte olan piyasalara da olumlu yansıdığı görüldü. Diğer yandan, USD/TL kurunun geçtiğimiz hafta 31 Mart'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıkmasının ardından yeniden 2.15 seviyesinin altına gevşemesi TL cinsi getirilere olumlu katkıda bulunuyor. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 direnç seviyesi, olası aşağı yönlü hareketlerinde ise %9.00 destek seviyesi önemli görünüyor.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	77,050	76,500	75,340
Direnç	80,000	81,680	82,570

Hafta boyunca Moody's'in Türkiye'nin kredi not ve görünümü değerlendirmesiyle ilgili tartışmalar nedeniyle değer kaybeden BİST 100 endeksi, haftanın son işlem gününde Ukrayna kaynaklı krizde tansiyonun bir miktar düşmesiyle azalan risk algısının etkisi altında toparlandı. Ayrıca haftanın sonuna doğru Cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turda sonlanacağına yönelik iyimser beklentilerin fiyatlanması ve USD/TL kurunda yaşanan hafif geri çekilme de endeksteki toparlanmayı destekledi. Güne 77,996 seviyesinden başlayan endeks günü %0.45'lik değer artışıyla 79,199 seviyesinden sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta piyasalar tarafından merakla beklenen Moody's değerlendirmesi Cuma günü Borsa İstanbul'da seans kapandıktan sonra geldi. Moody's'in Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde güncellemeye gidilmediğini açıklaması, hafta içinde yaşanan tartışmalardan sonra olumlu algılandı. Bununla birlikte dün Cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turda sonlanması da yurtiçi istikrar ve risk algısının azalması bakımından piyasalarca pozitif karşılanan bir gelişme oldu. Moody's kararının ve seçim sonucunun yansımasıyla haftanın ilk işlem gününe 80,427 seviyesinden yukarı yönlü boşlukla açılış yapan endekste Cuma günü başlayan iyileşmenin bugün de sürdürüleceğini düşünüyoruz. İlk ve ana direnç seviyesi olarak gördüğümüz 80,000 seviyesinin üzerinde bir başlangıç yapan endeksin günü bu seviyenin üzerinde tutunarak kapatması önemli. Endeksin bu seviyenin üzerinde kalmayı başarması halinde 81,680 ve 82,570 direnç seviyeleri önem kazanacaktır. Ancak endekste ulaşılan seviyeler sebebiyle kar realizasyon baskısının ağırlığını arttırabileceğini dolayısıyla söz konusu toparlanmanın endeksi kısa periyotta etkileyebileceğini düşünüyoruz. Bu hafta endeksin seyrini etkileyebilecek veri olarak yurtiçinde cari işlemler dengesi açıklanacak. Bunun dışında endeksin küresel piyasalarda ve yurtdışı gelişmelere odaklı olarak hareket etmesinin bekliyoruz.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,303	1,296	1,280
Direnç	1,318	1,328	1,345

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 1,312 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, açılışın ardından 1,322 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanarak ilk direncini kırdı, ikinci direnç seviyesini ise test etti fakat kıramayarak gevşedi. Geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna ile IŞİD-Irak gerginlikleri sonucu güvenli liman enstrümanlarına artan talep ile destek bulan altın fiyatları, ABD başkanı Obama'nın Irak'taki çatışmalara ilişkin yaptığı açıklamadan beslendi ve yükselişini sürdürdü. Yeni haftanın ilk işlem gününe gelindiğinde altının, haftaya 1,309 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığı ve sabah saatleri itibariyle 1,306 dolar/ons seviyesinde satıcılı seyrettiği görülüyor. Azalan jeopolitik gerginlikler ile artan risk iştahı, altın üzerinde satış baskısı yaratmaya ve yatırımcıların riskli varlıklara olan talebini artırmaya başladı. Bugün altın fiyatlarına etki edebilecek herhangi bir ekonomik veri akışı bulunmuyor. Gün içerisinde altın fiyatlarındaki satıcılı seyrin sürmesi durumda ilk olarak 1,303 dolar/ons direnci öne çıkıyor. Bu seviyenin kırılması halinde ise altın fiyatlarının 100 günlük hareketli ortalaması olan 1,296 dolar/ons seviyesine tekrardan geri çekilmesi beklenebilir. Altında olası yukarı yönlü hareketlerde ilk olarak 1,318 dolar/ons direnci önemli olacak.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	41.1	--

Ekonomi Gündemi

- Sanayi üretimi Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre arındırılmamış verilere göre beklentilerin (%1.8) altında %1.4 oranında arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de sanayi üretiminde yıllık bazda %1.4 artış gerçekleşti.
- Türk Bankacılık sektörünün aktif toplamı Haziran sonunda %20.4 artışla 1.83 trilyon TL, kredileri %22 artışla 1.12 trilyon TL oldu. Aynı dönemde sektörün dönem net karı yıllık bazda %8.4 azalarak 12.5 milyar lira olurken, sermaye yeterlilik rasyosu ise %16.3 gerçekleşti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, yüksek enflasyon ve faiz oranları ile ihracatta yavaşlamanın büyük olasılıkla gelişmekte olan piyasaların büyüme oranları üzerinde bu yıl ve gelecek yıl baskı yaratacağını belirtti. Moody's, 2014 yılında küresel büyümenin ortalamanın altında kalmasını, 2015 yılında ise gelişmiş ülkeler öncülüğünde artmasını beklediklerini açıkladı.
- Japonya'da tüketici güven endeksi Temmuz ayında 41.5 ile Haziran ayı rakamının hafif üzerinde gerçekleşti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.1452	-1.01	0.53	-0.14
	EUR/TRY	2.8767	-0.70	0.40	-2.74
	Sepet (0.5$+0.5€)	2.5110	-0.83	0.46	-1.65
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.7575	4.34	13.24	-24.03
	USD/TRY Future	2.1685	-0.14	1.19	-1.43
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.36	0.04	0.62	-0.88
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.19	0.00	0.08	-1.56
	5Y CDS	203.32	2.01	7.49	-16.92
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79199.41	0.45	-3.53	18.23
	BİST-30	97624.05	0.55	-3.76	20.00
	BİST-Bankacılık	148054.08	1.04	-5.40	24.29
	BİST-30 Future	98.40	0.69	-3.58	20.11
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	81.39	-0.17	0.11	1.60
	EUR/USD	1.34	0.34	-0.13	-2.56
	USD/JPY	102.04	-0.06	-0.56	-3.05
	GBP/USD	1.68	-0.36	-0.29	1.25
	USD/CHF	0.91	-0.39	-0.06	1.55
	EUR/JPY	136.83	0.29	-0.69	-5.53
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.44	0.02	-0.03	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.42	0.01	-0.07	-0.57
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.01	0.00	-0.01	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.05	-0.01	-0.08	-0.89
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	300.77	1.01	9.19	4.91
	ABD 5Y CDS	16.67	0.98	4.91	-42.53
	Almanya 5Y CDS	23.33	3.29	6.03	-5.41
	Fransa 5Y CDS	46.50	1.63	6.49	-11.14
	İngiltere 5Y CDS	20.17	5.22	3.19	-26.06
	İtalya 5Y CDS	121.43	3.86	15.45	-22.33
	İspanya 5Y CDS	75.98	0.00	12.85	-48.64
	Portekiz 5Y CDS	222.68	-0.91	-0.91	-33.89
	İrlanda 5Y CDS	57.80	1.76	6.44	-49.89
	Brezilya 5Y CDS	167.00	0.10	3.09	-13.51
	Rusya 5Y CDS	270.82	-1.75	11.76	63.97
	Güney Afrika 5Y CDS	200.83	0.58	7.59	-1.61
	Macaristan 5Y CDS	187.00	0.36	6.04	-28.08
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16553.93	1.13	0.37	0.68
	S&P500	1931.59	1.15	0.33	5.44
	Nasdaq	4370.90	0.83	0.42	5.50
	DAX	9009.32	-0.33	-2.18	-4.16
	CAC40	4147.81	-0.05	-1.31	-1.88
	Nikkei	14778.37	-2.98	-4.80	-9.29
	Shanghai	2194.43	0.31	0.42	4.03
	Bovespa	55572.93	-1.09	-0.59	10.39
	MSCI GOÜ	478.11	0.49	-1.44	0.29
	VIX	15.77	-5.34	-7.40	10.82
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1309.58	-0.23	1.22	7.62
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	97.65	0.32	-0.23	2.32
	Brent Petrol ($/varil)	105.02	-0.40	0.17	-2.56
	Emtia Endeksi	488.36	0.00	0.22	7.25

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.8897	8.7591	8.8143	8.9122	9.2149	9.5296	9.7873
USD	0.0895	0.1205	0.1560	0.1948	0.2351	0.3289	0.5540
EUR	-0.0050	0.0193	0.0857	0.1329	0.1679	0.2664	0.4286

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Nazan Kılıç	**Müdür 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 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, hiçbir 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.