

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta açıklanan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin altında artış göstermesine rağmen Mayıs ve Haziran ayları verilerinin yukarı yönlü güncellenmesi piyasalarda olumlu algılanmış ve üç aylık ortalamaya göre artış gösteren veri olumlu bir görünüm çizmişti. Bu ortamda, piyasalarda faiz artırımının Eylül ayında yapılacağına yönelik beklentiler artmasına rağmen artırımın yavaş bir hızda yapılacağı görüşünün hakim olması, dolar endeksinin dar bir bantta hareket etmesine sebep olurken ABD 10 yıllık tahvil faiz oranının düşük seviyelerde seyir izlemesinde etkili oluyor.

Haftanın ilk işlem gününde ise ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri tarafından gelen açıklamalar yakından takip edildi. Günün ilk önemli konuşması Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'dan geldi. Fischer, Başkan Yellen'in Temmuz ayı toplantısının sonrasında yaptığı açıklamalara benzer şekilde Fed'in düşük faiz politikasının işe yaradığını ve istihdam piyasasındaki toparlanmanın devam ettiğini ifade etti. Fischer, bu olumlu gelişmelere rağmen enflasyonun hala düşük seviyelerde seyretmesine dikkat çekti. Söz konusu konuşmanın da işaret ettiği üzere Fed faiz artışına başlamadan önce enflasyonda %2 hedefine doğru hareketten emin olmak istiyor. Bu çerçevede, Eylül'de yapılacak Fed toplantısı öncesinde gelecek verilerden özellikle enflasyon verilerinin önem arz ettiğini düşünüyoruz. Günün bir diğer önemli konuşması ise, geçtiğimiz hafta Fed'in Eylül ayında faizi arttırılabileceğine işaret eden Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'tan geldi. Lockhart, dün yaptığı konuşmasında faiz artırımını için ABD ekonomisinin yeterince güçlü olduğuna değindi. Bu haftanın veri takviminde ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve ÜFE verileri öne çıkıyor. Borsalar ise, günü artıda sonlandırdı.

20 Ağustos'ta Avrupa Merkez Bankası (ECB)'na 3.5 milyar Euro ödeme yapması gereken Yunanistan'da önemli bir haftaya girildi. Üçüncü kurtarma paketi müzakerelerinde Yunanistan'ın borçlarının silinmesi konusunda IMF ile AB'nin bir türlü uzlaşmaması borç krizine kalıcı bir çözüm bulunup bulunamayacağına ilişkin endişeleri artırıyor. IMF ve AB arasında anlaşmazlığın öne çıktığı üçüncü kurtarma paketi görüşmelerinin 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 gelişmeler bu hafta yakından takip edilecek. Çin'de son açıklanan dış ticaret verilerinden ihracat yuvarının değerlendirilmesinin de olumsuz etkisiyle sert düşüş kaydetmişti. Bu gelişmenin ardından Çin Merkez Bankası yuvarını devalüe etti. Böylece yuan 1994 yılı Ocak ayından bu yana en hızlı günlük kaybını yaşadı. Asya hisse senedi piyasaları bugün karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.35 ekside tamamladı.

Yurtiçi dinamiklerin ön plana çıktığı haftanın ilk işlem gününde risk primi (CDS) 2014 yılı Mart ayından beri en yüksek seviyesine çıktı. Risk algısının yükseldiği günde USD/TL kuru 2.7953 seviyesine kadar tırmandıktan sonra bir miktar geri çekildi. BIST 100 endeksi ise yurtiçi dinamiklerin etkisiyle satış baskısı altında kaldı. Bugün yurtiçi veri takviminde ise cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

Döviz

Yurtiçinde artan risk algısı TL üzerinde de baskı oluşturuyor. Hem hükümetin henüz kurulamamış olması hem de terör olayları TL üzerindeki baskıyı artırıyor. Dün 2.7653'e kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.7795'ten sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün yükseliş belirgindi. EUR/TL kuru dün 3.0630 seviyesinden, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da yükselişle 2.9208'den kapandı. Bu sabah Çin'in ihracatçılara destek olmak ve büyüme endişeleri nedeniyle para birimi yuanın değerini %2 düşürerek son üç yılın en düşük seviyesine indirdiği haberi geldi. Çin'den gelen bu adım gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahında bir miktar artışa neden oldu ve haberin etkisiyle USD/TL kuru bu sabah ilk işlemlerde 2.7654 seviyesine kadar geriledi. Bugün açıklanacak olan Haziran ayı cari açık verisi piyasa tarafından takip edilecektir. Hafta boyunca ise koalisyon görüşmeleri yine piyasalar tarafından yakından izlenmeye devam edecek. USD/TL kuru bu sabah 2.7640 desteğine yaklaşıp da bu seviyeyi kıramadı. Dün de 2.80'nin üzerine çıkamayan kur dar bantta hareket etmeye devam ediyor. Hem yurtiçinde hem de yurtdışında Fed faiz artırımını ve seçim sonrası oluşan belirsizlik gibi etmenlerin zaten satın alınmış olması nedeniyle söz konusu etmenlerde belirgin bir değişiklik olmadığı için kurda da çok sert aşağı veya yukarı yönlü hareketler görmüyoruz. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidecek olması nedeniyle kurda ana trend yukarı yönlü olmayı sürdürüyor. Bu sabah son işlemlerde 2.77 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.8080, aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.7640 seviyeleri önemini koruyor.

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

Dün ABD tarafında Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Fed Başkan Yardımcısı Fischer, istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne ancak enflasyonun hala düşük seviyelerde seyrettiğine dikkat çekti. Fischer'in enflasyonun henüz yeterince güçlü olmadığına değindiği açıklaması bir miktar olumsuzluk algısı yarattı. Geçtiğimiz hafta Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesini beklediği ile ilgili olumlu ifadeler kullanan Atlanta Fed Başkanı Lockhart dün yaptığı konuşmasında da faiz artırımını için ABD ekonomisinin yeterince güçlü olduğuna değindi. Dün Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin karmaşık açıklamaların geldiği günde dolar endeksinin bir miktar geri çekildiği görüldü. Geçtiğimiz hafta açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ardından piyasalarda faiz artırımının Eylül ayında yapılacağına yönelik beklentiler artmasına rağmen artırımın yavaş bir hızda yapılacağı görüşünün hakim olması, dolar endeksinin bir süredir dar bir bantta hareket etmesine sebep oluyor. Yunanistan'da üçüncü kurtarma paketi görüşmelerinin bu hafta tamamlanması bekleniyor. Görüşmelerin sonuna yaklaşıldığı ve bu hafta içinde sonlanacağı beklentilerinin artması dün Euro'yu destekledi ve dolar endeksinin geri çekildiği günde EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Dün güne 1.0972 seviyesinden başlayan parite gün içinde 1.1042 seviyesine kadar yükselse de kapanışta 1.1019 seviyesine çekildi. Bu sabah paritenin 1.09'lu seviyelerde satıcı hareket ettiğini görüyoruz. Paritede Yunanistan görüşmeleri kaynaklı çıkabilecek olumlu haberlerin etkisiyle kısa vadeli yükseliş hareketleri görülebilecek olsa da genel eğilimin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0808 seviyesi olacakken, yukarı yönlü hareketlerde 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1083 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1083	1.1114	1.1200

Faiz

Son dönemlerde düşük işlem hacminin hakim olduğu tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %10.04'ten başladığı günü doji hareketiyle aynı seviyeden sonlandırmış oldu. Kısa vadeli tahvillerde giriş çıkış oldukça zayıfken, uzun vadeli tahvillerden sınırlı bir çıkışın yaşanmasının sonucunda 10 yıllık tahvil getirisi 3 baz puanlık yükselişle %9.72'den günü sonlandırdı. Yurtiçi gelişmelerin gösterge faiz üzerindeki etkisini net hissetmemiz, ABD'de Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin USD/TL kanalıyla gösterge faiz üzerinde etkisini çok sınırlı görmemize sebep oldu. Yurtiçi gelişmeler tarafında ise dün gerçekleşen koalisyon görüşmelerinden net bir sonuç çıkmaması ve söz konusu bu görüşmelerin Perşembe ya da Cuma günü nihai bir sonuca ulaşabilmesi için devam edecek olması yatırımcıların alacakları aksiyonlarında beklemeye devam etmelerine sebep oldu. Bu durum gösterge faizin hareketlerinde bugün yine düşük işlem hacimli hareketler görmemize sebep olabilir.

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

Hisse Senedi

Dün yurtdışında hükümet kurma sürecine ilişkin yapılan kritik görüşmeler öncesinde temkinli hareket etmeye çalışan BİST 100 endeksinin bir miktar satış baskısı altında kaldığı görüldü. Yurtiçi dinamiklere yönelik bekleş sürerken endeks günü %1.2'lik değer kaybıyla 77,495 seviyesinden tamamladı. Dün yapılan görüşmelerden hükümet kurma sürecine ilişkin net bir açıklama gelmedi ancak Cuma günü önemli açıklamaların yapılabileceğine işaret edildi. Söz konusu gelişmeler doğrultusunda, dün gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışan endekste Cuma gününe kadar yurtiçi dinamiklerin etkisi daha fazla hissedebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Fed'in faiz artırımının yaklaştığına ilişkin fiyatlamalardan destek bulan dolar endeksinin Çin'in yuani devalüe etmesi sonucunda değer kazancını genişletmesinin, önümüzdeki günlerde gelişmekte olan para birimlerinde ve borsalarında baskı yaratma ihtimali olduğunu değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, önümüzdeki kısa vadede sürpriz bir pozitif gelişme olmadığı sürece, endeksin 80,240 ana direncinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesini beklemiyoruz. Endeksin özellikle yurtdışında öne çıkacak gelişmelerle geri çekilmeye devam etmesi halinde ise, dolar cinsinden endekste kritik 2,70 cent seviyesinin işaret ettiği 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

Altın fiyatlarında dün işlem hacminin görece yüksek olduğu bir gün gerçekleşti. 1,094 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 1,109 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Altında dün görülen bu talepte Fed başkan yardımcısı Stanley Fischer'in güvercin tonda yaptığı açıklamalar etkili oldu. Fischer dün yaptığı açıklamada, işgücü piyasasının tam istihdam düzeyine yaklaşmasına rağmen, enflasyonun Fed'in para politikasında normalleşmeye gitmesi için gerekli gördüğü seviyenin altında olması Eylül ayında faiz artırımına gidilmesini belirsizleştirdiğini ifade etti. Bu durum dolar endeksinde değer kaybını, altın fiyatlarına ise alımı beraberinde getirmiş oldu. Dün gelen talep ile altın fiyatlarının 1,100 dolar/ons direncini yukarı yönlü kırması görünmesine karşın, bu sabah Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmak amacıyla para birimi yuan'da devalüasyona gittiğini açıklamasının etkisiyle dolar endeksinin değer kazanması yeniden altın üzerindeki baskıları artırabilir. Nitekim altın fiyatlarının bu sabah satıcılı hareket etmesi de bu duruma işaret ediyor. 1,100 dolar/ons'un üzerindeki seviyelere tutunup tutunmadığını bugün daha net görebileceğimiz altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,086 dolar/ons desteği önemli olmaya devam edecektir.

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

Geçen hafta Cuma günü son beş ayın en düşük seviyesine gerileyen ABD ham petrol fiyatlarında dün tepki alımlarıyla yükseliş yaşandı. Brent petrol fiyatları da tepki alımları sonucu yükseldi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 45 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra 44.96 dolar/varil seviyesinden kapanırken, brent petrol fiyatları da 50 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktı. Bugün ise Çin'in para birimi yuanın değerini düşürdüğü haberinin etkisiyle petrol fiyatlarında yine düşüş var.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-3.99 Milyar Dolar	-3.6 Milyar Dolar
Almanya	Zew Endeksi (Ağustos)	63.9	64.2
İtalya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.4	%0.4
Japonya	M2 Para Arzı (Temmuz, y-y)	%3.8	%3.9

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7795	-0.04	-0.06	18.53
	EUR/TRY		3.0630	0.42	0.54	8.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9213	0.20	0.26	13.22
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.9100	0.56	-5.03	7.54
	USD/TRY Future		2.8061	0.25	0.10	18.05
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.04	0.00	0.08	1.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.33	0.02	0.13	0.63
	5Y CDS		248.02	0.55	3.38	35.02
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77495.29	-1.19	-0.86	-9.32
	BİST-30		95211.73	-1.00	-0.56	-9.99
	BİST-Bankacılık		130830.18	-1.48	-1.43	-17.24
BİST-30 Future		96.03	-0.70	-0.13	-10.03	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.16	-0.41	-0.34	6.67
	EUR/USD		1.10	0.47	0.63	-8.19
	USD/JPY		124.63	0.31	0.48	3.43
	GBP/USD		1.56	0.65	0.03	1.72
	USD/CHF		0.98	-0.02	1.50	-1.80
	EUR/JPY		137.33	0.80	1.11	-5.05
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.72	0.00	0.06	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.23	0.06	0.08	0.12
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.27	-0.01	-0.03	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.70	0.04	0.07	0.20
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		298.03	-2.68	2.92	-10.08
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	-3.91	-3.62
	Almanya 5Y CDS		14.08	1.17	-0.44	0.91
	Fransa 5Y CDS		33.56	-0.05	1.91	-25.67
	İngiltere 5Y CDS		19.00	0.00	0.79	-2.54
	İtalya 5Y CDS		111.77	-1.45	-4.17	-10.39
	İspanya 5Y CDS		95.63	0.14	-0.52	8.01
	Portekiz 5Y CDS		169.24	-1.12	-1.12	-9.47
	İrlanda 5Y CDS		50.21	0.00	1.39	1.27
	Brezilya 5Y CDS		318.61	-2.29	6.39	55.01
	Rusya 5Y CDS		352.05	-2.11	-1.52	-27.06
	Güney Afrika 5Y CDS		223.19	0.26	0.76	16.76
	Macaristan 5Y CDS		150.48	0.35	0.44	-16.30
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17615.17	1.39	0.10	-1.26
	S&P500		2104.18	1.28	0.29	2.47
	Nasdaq		5101.80	1.16	-0.27	8.83
	DAX		11604.78	0.99	1.41	19.14
	CAC40		5195.41	0.79	1.46	21.83
	Nikkei		20808.69	0.41	1.27	20.61
	Shanghai		3928.42	4.92	8.43	32.89
Bovespa		49353.00	1.60	-1.57	-1.30	
MSCI GOÜ		485.94	0.20	0.28	2.44	
VIX		12.23	-8.66	-2.63	-48.98	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1104.51	0.95	1.63	-6.37	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.96	2.48	-0.46	-8.71	
Brent Petrol (\$/varil)		50.41	3.70	1.80	-2.71	
Emtia Endeksi		409.18	0.56	-0.32	-6.27	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0689	11.0700	11.1192	11.1192	11.1694	11.1694
USD	0.1265	0.1491	0.1926	0.2595	0.3142	0.5197	0.8467
EUR	-0.1800	-0.1629	-0.0950	-0.0543	-0.0221	0.0549	0.1610

Cem Erođlu	Müdüř	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.