Güne Başlarken

13 Ağustos 2015

Günaydın,

ABD'de veri takvimi açısından sakin olan günde küresel döviz ve tahvil piyasalarındaki gelişmeler ön plandaydı. Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmak için yuanı üst üste iki kez devalüe etmesinin döviz piyasalarında yarattığı sarsıntı, dün dolar endeksinin 95.926'ya kadar geri çekilmesinde etkili oldu. Bununla birlikte Yunanistan'dan gelen olumlu haberlerin katkısıyla yükselişe geçen euro, dolar endeksinin küresel piyasalardaki düşüşünü hızlandırdı. 14 Temmuz'dan bu yana aşağı yönlü seyir izleyen ABD 10 yıllık tahvil faiz oranının dün %2.0432 seviyesine çekildiği görüldü. Borsalar ise günü yatay kapattı. ABD'de faiz artırımına yaklaşıldığı dönemde, dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin hala 2008 küresel kriz döneminde bulunduğu seviyelere yakın seyretmesi önemli bir çelişki olarak karşımıza çıkıyor. Söz konusu gelişmelerin piyasalarda Eylül ayında faiz artırımına gidilip gidilmeyeceği konusunda kafa karışıklığına yol açtığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Eylül ayında faiz artırımına gidilse bile artırımın yavaş bir hızda ve sembolik bir oranda yapılma ihtimalinin arttığını düşünüyoruz.

Avrupa'da ise, Yunanistan ve kreditörler 85 milyar euro büyüklüğündeki üçüncü kurtarma paketi için anlaşmaya vardı. Yunanistan parlamentosuna gönderilen paketin bu akşam ya da Cuma sabahı parlamentoda oylanması bekleniyor. Bunanla birlikte, dün Euro Bölgesi'nde açıklanan sanayi üretimi verisinin enerji ve imalat sektörlerindeki yavaşlamanın etkisiyle Haziran ayında bir önceki aya göre %0.4 gerileyerek beklentilerin üzerinde daralma kaydettiği görüldü.

Çin Merkez Bankası bugün % 1.1 oranında devalüasyon yaptı. Böylece üç gün üst üste yapılan devalüasyonlarla yuanın dolar karşısındaki değeri yaklaşık %5 oranında düşmüş oldu. Devalüasyonların ardından döviz ve tahvil piyasalarında volatilitenin arttığı görülüyor. Çin'de yapılan devalüasyonların önümüzdeki dönemde döviz piyasalarında yaratacağı volatilitenin kalıcı olmasının gelişen ülke para birimlerini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte yuanın değerinin düşürülmesinin Çin'de ihracatı artırması durumunda, Çin'in ticaret ortağı olan gelişen ülkelerin dış ticaret dengelerinin zarar görme ihtimalinin bulunduğunu değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, önümüzdeki günlerde Çin'deki devalüasyonların devam edip etmeyeceği ve diğer Asya ülkelerinde kur savaşlarına ve devalüasyonlara neden olup olmayacağının takip edilmesi önem arz ediyor. Bugün Asya borsaları tepki alımlarıyla yükseldi. Japonya'da Nikkei endeksi günü %0.99 yükselişle sonlandırdı.

Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde USD/TL kuru 2.7661'e kadar çekildikten sonra bir miktar yükselerek günü yataya yakın kapattı. Salı günü tepki alımlarıyla sert bir yükseliş kaydeden BİST 100 endeksinin ise, gelen satışlarla geri çekildiği görüldü. Yurtiçinde bugün yapılacak koalisyon görüşmelerinin piyasalara yön vermesi bekleniyor. Bununla birlikte Rusya ekonomisinin ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre daha sert daralmasının ve Rus ekonomisinin toparlanmasının zaman alacağı algısının artmasının Türkiye dış ticareti için olumsuz bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Bu düşüncemizde özellikle Rusya ekonomisinin düşük seyreden petrol fiyatları nedeniyle gelirlerinin önemli derecede azalması etkili oluyor.

Döviz

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

USD/TL kuru dün yine dar bir bantta hareket etti. Çin'in para biriminde ikinci kez devalüasyona gitmesinin ve koalisyon hükümetine ilişkin oluşan olumlu beklentilerin azalmasının TL üzerinde oluşturduğu baskı ile dün gün içinde en yüksek 2.7870 seviyesini gören USD/TL kuru günü 2.7766 seviyesinden sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru dün 16 Haziran'dan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 3.1069'a kadar yükseldikten sonra 3.0996'dan kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*$) da dün gün içinde 2.9418 ile 8 Haziran'dan sonraki en yüksek seviyesini test etti ve 2.9359 ile en yüksek günlük kapanışı gerçekleştirdi. USD/TL kuru bu sabah 2.77 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün koalisyon hükümetiyle ilgili bir görüşme daha gerçekleştirilecek. Piyasalar saat ikide gerçekleşecek görüşmeye odaklanacaktır. Görüşmelerle ilgili hafta başında oluşan olumlu beklentilerin dün azalmış olması nedeniyle görüşmelerden beklenmedik olumlu bir sonuç çıkmaması durumunda kur üzerindeki etkisi de sınırlı kalabilecektir. Daha önce de belirttiğimiz gibi hem yurtiçinde hem de yurtdışındaki koşullarda belirgin bir değişiklik yaşanmamış olması nedeniyle kurun hareketleri de dar bir bant içinde kalmaya devam ediyor. Çin'in devalüasyon adımlarından sonra piyasada yeniden Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği konuşulmaya başlanmış olsa da son verilerin ve Fed üyelerinden gelen son açıklamaların ardından Eylül ayında faiz artırımına başlanma olasılığının artmış olması ve Eylül ayında olmasa bile Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlayacak olması nedeniyle kurdaki ana trend ise yukarı yönlü olmayı sürdürüyor. Kurun hareketlerinde 2.7640-2.8080 bandı önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1093	1.0963	1.0808
Direnç	1.1196	1.1215	1.1280

Dün EUR/USD paritesi 1.1042 seviyesinden başladığı günü 1.1159 seviyesinden alıcılı kapattı. Paritenin dün gün içinde 10 Temmuzdan sonra gördüğü en yüksek seviye olan 1.1214 seviyesine kadar tırmandığı görüldü. Paritenin uzun bir aradan sonra 55 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde kapanış gerçekleştirmesinde Çin'deki devalüasyonun Fed'in Eylül ayında yapması beklenen faiz artırımını erteleyebileceği beklentilerini artırmasının yanı sıra emtia fiyatlarında düşüş yaşanması ve Yunanistan'a dair olumlu gelişmeler etkili oldu. Bununla birlikte Almanya 2 yıllık tahvil getirisi ile ABD 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki farkın son dönemlerde daralması da pariteyi destekliyor. Bu sabah paritenin 1.11'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün Almanya ve Fransa'dan gelecek olan enflasyon verileri ve ABD'den gelecek olan perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvurusu verileri parite üzerinde etkili olabilir. Paritede görülen yükseliş hareketlerinin kalıcı olmasını beklemediğimizi ve yukarı yönlü hareketleri satış fırsatı olarak gördüğümüzü hatırlatmakta yarar var. Yunanistan'da üçüncü kurtarma paketinin ağır yükler getirmesi sebebiyle önümüzdeki dönemde Syriza hükümetinin yıpranması da dahil olmak üzere yaratacağı olumsuz etkilerin paritede yukarı yönlü hareketlerin görülmesini baskılayabileceğini düşünüyoruz. Euro Bölgesi'nde parasal genişleme devam ederken ABD'nin faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle EUR/USD paritesinde kısa vadeli yükselişler yaşansa bile ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü düşünüyoruz. Paritenin bugünde yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1196 seviyesi takip edilebilir. Paritede nihai seviyenin ise 1.1436 olmasını bekliyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1093 seviyesi takip edilebilir.

Faz

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

Seçim sonrası süreçten bu yana yurtiçi gelişmelere karşı eğiliminin daha fazla artmış görünen gösterge faizde dün, beklentimiz doğrultusunda yine sığ bir işlem hacmi yaşandı. Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %10.01 seviyesinden başladığı günü doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü sonlandırdığı görülüyor. Haftanın ilk işlem gününde gerçekleştirilen, ancak net bir sonuca varılmamış olan koalisyon görüşmelerinin devamı niteliğinde olan bugünkü görüşmelerden nihai bir sonuç çıkmasını bekleyen yatırımcıların tahvil bono piyasasında belemede kaldıkları dikkat çekiyor. Hafta başından bu yana USD/TL kurunda belirgin bir hareketin olmaması da gösterge faizdeki düşük işlem hacmine etki eden bir diğer unsur. Bugün koalisyon görüşmelerinden nihai bir sonuç çıkması durumunda ikinci seans itibarıyla gösterge faizde hareketlenme görebiliriz. 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50 direnci önemini koruyor.

Hisse Senedi

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

Bugün yurtiçinde hükümet kurma sürecine ilişkin yapılacak kritik görüşme öncesinde BİST 100 endeksi dün günü %1.94'lük azalışla 78.174 seviyesinden tamamladı. Uzun bir süredir yurtiçi dinamiklerin baskısı altında temkinli seyir izleyen endeksi, Çin'in devam eden devalüasyon sürecinin döviz piyasalarında ve borsalarında volatiliteyi arttırması olumsuz yönde etkilemeye devam ediyor. Bununla birlikte son iki gündür gelişmekte olan ülke borsalarından sert çıkış yaşanmasının endekse gelen kar realizasyonlarını hızlandırdığını düşünüyoruz. Bugün hükümet kurma sürecine yönelik gelecek açıklamaların yakından takip edileceğini ve borsada hareketliliğin yüksek olabileceğini değerlendiriyoruz. Ancak söz konusu açıklamaların borsa işleme kapandıktan sonra gelmesi halinde, endekste temkinli bekleyiş sürecektir. Açıklamaların gün içinde gelmesi ve olası bir koalisyona işaret etmesi, endekste kritik gördüğümüz 80,240 ana direncinin kırılmasını sağlayabilecekken bu direnç seviyesinin kalıcı olarak kırılması endekste görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin önünü açabilecektir. Açıklamaların erken seçim sinyali vermesi durumunda ise, endeksteki satıcılı seyir hızlanabilecek ve 77,000-75,000 destek bandının önemi artacaktır.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,132	1,150	1,166

Çin'den gelen haberlerin piyasayı etkisi altına aldığı son günlerde altın fiyatları bu ortamdan pozitif etkilenmeye devam ediyor. 1,108 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde artan talebin etkisiyle 1,125 dolar/ons'a kadar yükseldiğini ve günü 1,124 dolar/ons'tan alıcılı kapattığı görülüyor. Altına karşı artan talepte Çin'in para birimi yuan'da devalüasyona gitmesinin belirleyici olduğu bugünlerde, Çin'in dünyanın en büyük altın ithalatçısı konumunda olmasının yanı sıra Çin'den sonra diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı endişelerin artması da altına olan güvenli liman alımlarını arttırması altın fiyatlarında geçtiğimiz haftalardan farklı bir hareket görmemize sebep oluyor. Halihazırda altın fiyatları yönünü yukarıya doğru çevirmiş görünse de, yatırımcıların odaklandığı "ABD'de faizlerin artması" olan büyük resim sebebiyle altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskılar sona ermiş görünmüyor. Bugün ise sabah saatlerinde 1,126 dolar/ons seviyelerine kadar yükselmesinin ardından dolar endeksinin yeniden sınırlı da olsa değer kazanmaya başlaması ile altın fiyatlarının 1,122 dolar/ons seviyelerinde satıcılı hareket ettiği görülüyor. Çin Merkez Bankası'nın, yuan'ı bugün de devalüe etmesine rağmen gün içerisinde spot dolar endeksindeki yükselişlerin devam etmesi durumunda altın fiyatlarında satıcılı hareketler görebiliriz. Altın fiyatlarının dünkü alıcılı hareketlerinin devamında 1,132 dolar/ons seviyesi önemli bir seviye iken, satış baskısının yeniden artması durumunda ise 1,086 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Dün ABD haftalık ham petrol stoklarının 7 Ağustos'ta sona eren haftada düştüğü ancak düşüşün bir önceki haftaya göre sınırlı kaldığı açıklandı. Yine de stoklardaki düşüş, arz fazlasına ve Çin'den gelen yavaşlama sinyallerine ilişkin endişelerin etkisini bir miktar azaltarak petrol fiyatlarının dün yatay bir seyir izlemesini sağladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları 43.30 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah da aynı seviyelerde hareket eden ABD ham petrol fiyatlarında düşüş yaşanması durumunda 42 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	-%0.3	%0.6
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	270 Bin Kişi	270 Bin Kişi
Almanya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.1	%0.1
Fransa	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.3	%0.3
Japonya	Makine Siparişleri (Haziran, a-a)	%0.6	-%5.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.7769	-0.10	-0.36	18.42
	EUR/TRY	3.0995	0.97	1.95	10.10
	Sepet (0.5$+0.5€)	2.9382	0.47	0.84	13.88
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.8775	0.58	-3.49	7.29
	USD/TRY Future	2.7924	0.18	-0.61	17.47
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.01	0.00	-0.03	1.64
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.25	-0.01	0.02	0.56
	5Y CDS	251.22	1.83	5.15	36.76
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78174.81	-1.94	0.05	-8.52
	BİST-30	96227.11	-1.80	0.60	-9.03
	BİST-Bankacılık	131120.52	-3.01	-0.22	-17.06
	BİST-30 Future	96.85	-2.10	0.75	-9.25
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	96.26	-1.06	-1.73	5.69
	EUR/USD	1.12	1.06	2.32	-7.02
	USD/JPY	124.21	-0.74	-0.53	3.08
	GBP/USD	1.56	0.26	0.06	1.86
	USD/CHF	0.98	-1.29	-0.38	-2.63
	EUR/JPY	138.60	0.32	1.78	-4.17
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.67	-0.01	-0.06	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.15	0.01	-0.12	0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.29	-0.01	-0.04	-0.17
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.60	-0.03	-0.15	0.11
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	317.14	2.92	9.34	-4.32
	ABD 5Y CDS	16.17	0.00	0.00	-3.62
	Almanya 5Y CDS	11.43	0.78	-17.84	-18.05
	Fransa 5Y CDS	33.28	-0.53	-1.16	-26.31
	İngiltere 5Y CDS	19.00	0.03	0.03	-2.52
	İtalya 5Y CDS	114.33	3.69	4.09	-8.34
	İspanya 5Y CDS	95.92	1.85	2.42	8.33
	Portekiz 5Y CDS	172.94	1.11	1.11	-7.49
	İrlanda 5Y CDS	50.21	0.00	0.00	1.27
	Brezilya 5Y CDS	304.96	-1.97	0.25	48.37
	Rusya 5Y CDS	366.74	2.00	6.37	-24.02
	Güney Afrika 5Y CDS	233.00	2.26	6.63	21.89
	Macaristan 5Y CDS	154.25	2.27	3.07	-14.20
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17402.51	0.00	-0.79	-2.56
	S&P500	2086.05	0.10	-0.66	1.48
	Nasdaq	5044.39	0.15	-1.86	7.44
	DAX	10924.61	-3.27	-6.12	11.90
	CAC40	4925.43	-3.40	-5.22	15.44
	Nikkei	20392.77	-1.58	-1.07	18.06
	Shanghai	3886.32	-1.06	5.19	30.89
	Bovespa	48388.05	-1.39	-3.78	-3.22
	MSCI GOÜ	478.08	-2.03	-2.44	0.79
	VIX	13.61	-0.73	8.79	-39.28
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1124.47	1.40	3.63	-4.73
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	43.30	0.51	-4.10	-10.45
	Brent Petrol ($/varil)	49.66	0.98	0.14	-3.41
	Emtia Endeksi	406.60	-0.24	-0.89	-6.84

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0689	11.0700	11.1192	11.1192	11.1694	11.1694
USD	0.1280	0.1508	0.1940	0.2548	0.3093	0.5085	0.8222
EUR	-0.1800	-0.1657	-0.0979	-0.0600	-0.0229	0.0527	0.1574

Cem Eroğlu	**Müdür**	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 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.