

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceğine ilişkin beklentilerle yön bulmaya devam ederken ABD'de tatil nedeniyle tahvil piyasaları işleme kapalıydı. Tatil nedeniyle piyasalarda işlem hacminin düşük kaldığı günde dolar endeksi bir miktar geri çekildi. Borsalar ise, günü hafif artıda kapattı. Piyasaların sakin seyr izlediği, günde Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'ın ve Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın yaptığı konuşma takip edildi. Cuma günü ekonominin tatmin edici bir hızla ilerlemeye devam ettiğini ancak birkaç hafta öncesine göre daha fazla aşağı yönlü riskin bulunduğunu ifade eden Lockhart, dün yaptığı açıklamada faiz artırımının bu yılın sonuna kadar yapılması görüşünü desteklediğini tekrarladı. Lockhart 2015 yılı Fed Federal Açık Piyasa Komitesi toplantılarında alınacak kararda oy verme hakkına sahip. Evans ise, faiz artışının kademeli olması gerektiğini ve istihdam piyasasındaki koşulların ise faiz artışı için gereken şartları karşıladığını düşündüğünü ifade etti. Ancak Evans'ın ilk faiz artışı için tercihinin 2016 yılı olduğunu söylemesi dikkat çekici oldu. Bu haftanın veri gündeminde öne çıkan ABD TÜFE verisinin Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamalar ve endeksin seyr açısından önem arz ettiğini düşünüyoruz.

Avrupa tarafında ise, dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Benoît Coeur'un yaptığı açıklama takip edildi. Coeur konuşmasında, Euro Bölgesi ekonomisinde toparlanmanın devam ettiğini ve ECB'nin ekonomiye mevcut adımların dışında ek teşvik vermesinin henüz gerekli olmadığını düşündüğünü belirtti. Geçtiğimiz hafta Almanya tarafında açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından bugün açıklanacak olan TÜFE ve Zew endeksi verilerinin takip edilmesi önem arz ediyor. Ancak bu haftanın veri takviminde esas olarak Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan TÜFE verisinin merak konusu olduğunu hatırlatalım. ECB yetkililerinden ek teşvik önlemlerinin konuşulması için henüz erken olduğu yönünde açıklama gelmesine rağmen bu hafta açıklanacak TÜFE verilerinin Bölge ekonomisinde toparlanmasına ilişkin olumsuz sinyal vermesi halinde, söz konusu teşvikler gündeme gelebilir. Asya borsaları bu sabah Çin'in dolar bazında ithalatının Eylül ayında %20 düşmesi ile birlikte karışık seyr izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, %1.1 ekside kapattı.

Geçtiğimiz hafta Fed toplantı tutanaklarının piyasalarda Fed'in faiz artırımını erteleyeceği şeklinde algılanmasının zaten var olan küresel iyimserliği artırması yurtiçi piyasalara olumlu yansımıştı. Cumartesi günü Ankara'da yaşanan patlamanın ardından güvenlik endişelerinin yeniden ön plana çıkmasıyla birlikte küresel iyimserliğin yurtiçi piyasalar üzerindeki etkisi sınırlandı. Ancak USD/TL kuru günü aşağı yönlü kapatırken BİST 100 endeksi günü yataya yakın tamamladı. Söz konusu ortamda, emtia fiyatlarında yaşanan yükselişin gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik sermaye girişlerini desteklemesi dikkat çekiyor. Genel olarak Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkelerin emtia fiyatlarındaki yükselişten olumsuz etkilendiği düşünülse de tarihsel olarak emtia fiyatlarının yükseldiği dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerinin hızlandığı söylenebilir. Bugün ise Dünya Bankası'nın 2015 yılı için Türkiye'ye yönelik büyüme tahminini %3'ten %3.2'ye yükselttiğini açıklaması önemli bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor.

Döviz

Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği beklentileriyle küresel piyasalarda oluşan iyimserlik geçen hafta yurtiçi piyasalara da yansımış ve USD/TL kuru 2.90 seviyesinin altına gerilemişti. Ancak haftasonu Ankara'da gerçekleşen terör saldırısının ardından artan güvenlik endişeleriyle USD/TL kuru dün yükselişle açıldı ve sabah saatlerinde 2.9576 seviyesini test etti. Ardından ABD ve Japonya gibi büyük piyasaların tatil olmasının işlem hacimlerini düşürmesinin de etkisiyle gerileyen kur günü 2.9250 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün sabah 2.35'in üzerine yükseldikten sonra gerileyerek 3.3240'tan kapandı. Sepet kurun (0.5*€+0.5*\$) kapanışı da 3.1232'den oldu. Küresel piyasalardaki iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler devam ediyor. Ancak yurtiçindeki güvenlik endişeleri nedeniyle TL, dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Seçim öncesi sakin ortam ve küresel iyimserlikle yurtiçi piyasalarda son bir iki haftadır yaşanan iyimserlikte ve böylece USD/TL kurunda gördüğümüz aşağı yönlü hareketle artık bir dönüş yaşanabilir. USD/TL kuru bu sabah 2.93 seviyesinin üzerinde ancak 50 günlük hareketli ortalama değerinin altında hareket ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 50 günlük hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.9460 ilk direnç seviyesi olarak önemli. USD/TL kuru bu seviyenin üzerinde bir kapanış yaparsa kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD ve Japonya piyasaları bugün açılıyor. Yurtiçinde de işlem hacimleri yükselecektir. Küresel iyimserliğin devam etmesi kurdaki yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8500
Direnç	2.9460	2.9700	3.0000

Dün ABD'de piyasaların kapalı olması sebebiyle işlem hacimlerinin düşük kaldığı günde EUR/USD paritesinde sınırlı hareketler yaşandığı görüldü. Parite, dün sabah güne 1.1360 seviyesinden başladı, gün içinde en düşük 1.1353 ve en yüksek 1.1397 seviyesini gördükten sonra günü 1.1358 seviyesinden yatay kapattı. Paritenin Mayıs ayının başından beri 1.08-1.15 aralığında gidip geldiğini görüyoruz, paritenin dar bantta sürdürdüğü hareketinde 1.1467 seviyesi önemli görünüyor. Paritenin bu seviyenin üzerinde günlük kapanış gerçekleştirmesi durumunda paritede Ağustos ayında görülen 1.1714 seviyesine doğru hareketler görülebilir. Özellikle Çin'den gelen verilerin dünyanın en büyük ikinci ekonomisine dair endişeleri artırmasının küresel piyasalarda tedirginliği artırması fonlama parası olarak kullanılan Euro'yu yukarı taşıyabilir. Bu bağlamda paritede yukarı yönlü hareketlerin görülmesi söz konusu olabilir. Bu sabah paritenin 1.1350 seviyesinin üzerinde hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD'de tarafında önemli bir verinin açıklanması beklenmiyor, Fed yetkililerinden gelebilecek açıklamalar pariteye yön verebilir. Avrupa tarafında ise Almanya'da bugün açıklanacak TÜFE verisi ve Zew endeksi verileri takip edilecek. Geçtiğimiz hafta Almanya'da açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesinden sonra bugün açıklanacak veriler önem kazanıyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1467 seviyesi önemli bir direnç seviyesi iken, aşağı yönlü hareketlerde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1193 destek seviyesinin takip edilmesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1193	1.1093	1.0963
Direnç	1.1387	1.1467	1.1561

Faiz

Yurtiçi gelişmeler sebebiyle yeni haftaya yükselişle başlayan USD/TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerimden dün negatif ayrışması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratmış görünüyor. Buna göre dün %10.71 seviyesinden güne başlayan iki yıllık tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle %10.84'e kadar yükseliş yaşadı. Cuma gününe göre 5 baz puan yükseliş yaşayan 5 yıllık CDS priminin de etkisiyle hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerde satış yaşanması sonucunda 10 yıllık tahvil getirisi günü 12 baz puan yükselişle %10.36'dan sonlandırdı. Dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi yurtiçine ilişkin güvenlik endişeleri sebebiyle USD/TL'nin yeni haftaya yükselişle başlaması ve diğer gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışması geçtiğimiz haftayı %0.7'lik değer kazancı ile sonlandıran gösterge faiz üzerinde baskı yarattı. Hali hazırda dış dinamiklerin gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansımalarına karşın iç dinamiklerde yaşanan endişelerin devam etmesi tahvil bono piyasasında satışlar görmemize sebep olabilir. Bu bağlamda 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık tahvil getirisinin yeniden %11.00 - %11.50 seviyelerine yükseldiğini görebiliriz. TL cinsi getirileri destekleyici sürpriz bir senaryo ile karşılaşılmaması durumunda ise gösterge faizin için %10.50 desteği önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.80	9.55
Direnç	11.50	11.75	12.00

Hisse Senedi

Hafta sonu yaşanan olayların ardından yurtiçinde artan güvenlik endişeleri, Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentilerinin geçtiğimiz günlerde piyasalarda oluşturduğu iyimser havayı baskıladı. Bu ortamda, piyasalarda iç gelişmeler nedeniyle yaşanan bozulma endekse gelen alımları sınırladı. Dün güne ekside başlayan endeksin günü yataya yakın bir şekilde 79,300 seviyesinden tamamladığı görüldü. Gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerinin arttığı günde USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme endekse olumlu katkıda bulundu. Geçtiğimiz günlerde küresel piyasalardaki olumlu havanın desteğiyle sert yükseliş yaşayan endeksin 80,000 seviyesindeki psikolojik direnci kıramamasının dikkat çekici olduğunu belirtmiştik. Bu hafta iç dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedildiği endekste 80,000 direncinin kalıcı olarak aşıp aşılamaması yakından takip edilecek. Bu güçlü direncin kırılması endeksin yükselişinin devamı için gerekli görünüyor. Ancak iç dinamiklerin yansımalarıyla endekste risk iştahının azalması ve kar realizasyon baskısının artması halinde, endeks geçtiğimiz günlerdeki kazanımlarını geri vermeye başlayabilir. Böyle bir durumda, geçtiğimiz Cuma günü doji hareketi yapan endeksin o günde gördüğü en düşük seviyenin ve 100 günlük hareketli ortalamının işaret ettiği 78,840 desteğinin aşağı yönlü kırılması endekste satış baskısının hızlanacağı sinyali olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,840	77,000	75,300
Direnç	80,000	81,700	82,480

Emtia

Fed iyimserliğinden beslenerek art ardına önemli direnç seviyelerini yukarı yönlü kıran altın fiyatları dün 1,155 dolar/ons seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde 1,166 dolar/ons direncini kırmayı denedi ancak bu seviyelere tutunamayarak 1,163 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Bu sabah ise altın fiyatlarının Çin'de açıklanan ticaret verilerinin ardından gördüğü kar satışlarının etkisi ile 1,153 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildiği dikkat çekiyor. Çin'de açıklanan ihracat rakamları beklentileri karşılmasına karşın, ithalatın sert gerilemiş olması özellikle emtia talebi açısından önemli olan Çin ekonomisindeki durgunluk endişelerinin altını çizmiş oldu. Diğer yandan, daha önceki raporlarımızda altın fiyatlarının uzun bir aranın ardından gördüğü talebin etkisiyle yükseliş eğilimine girmesinin kar satışlarını da beraberinde getirebileceğini söylediğimiz gibi altın fiyatlarındaki geri çekilmelerin sınırlı da olsa devam ettiğini görebiliriz. Bu bağlamda 1,143 dolar/ons desteği önemli olabilecekken, altın fiyatlarının bugünkü hareketleri üzerinde etkili olabilecek önemli bir veri akışının bulunmadığını da söyleyebiliriz. Öte yandan dün yükseliş hareketinde test ettiği ancak bu seviyeyi kıramadan geri çekilmelerle karşılaştığı 1,166 dolar/ons direnci de yukarı yönlü hareketler için önemini koruyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,143	1,135	1,125
Direnç	1,166	1,170	1,176

Petrol fiyatları geçen hafta hızlı bir yükseliş göstermiş ve ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 21 Temmuz'dan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etmişti. Dün ise kar satışlarıyla petrol fiyatlarında hızlı bir geri çekilme yaşandı. ABD ham petrol fiyatları günlük bazda %5.1 değer kaybederek günü 47.10 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Brent petroldeki değer kaybı da %5.3 oldu. Bu sabah ise petrol fiyatlarında hafif bir yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 48 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	TÜFE (Eylül, y-y)	-%0.2	-%0.2
	Zew Endeksi (Ekim)	67.5	64
İngiltere	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.0	%0.0
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	41.7	41.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9268	0.53	-1.91	24.81
	EUR/TRY		3.3255	0.58	-0.40	18.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1262	0.56	-1.11	21.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.4975	2.31	-0.28	12.08
	USD/TRY Future		2.9438	0.52	-2.30	23.84
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.84	0.12	-0.29	2.47
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.33	0.08	-0.19	0.64
	5Y CDS		271.70	2.25	-6.76	47.91
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79300.09	0.11	3.12	-7.21
	BİST-30		97674.29	0.14	3.17	-7.66
	BİST-Bankacılık		130236.39	-0.75	4.08	-17.62
BİST-30 Future		98.05	-0.18	3.10	-8.13	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		94.84	0.03	-1.32	4.13
	EUR/USD		1.14	0.00	1.52	-5.37
	USD/JPY		120.04	-0.19	-0.35	-0.38
	GBP/USD		1.53	0.17	1.33	0.13
	USD/CHF		0.96	0.14	-1.30	-3.87
	EUR/JPY		136.34	-0.20	1.16	-5.73
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.64	0.00	0.03	-0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.09	0.00	0.03	-0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	-0.01	0.00	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.58	-0.04	0.01	0.08
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		324.07	-2.34	-9.30	-2.23
	ABD 5Y CDS		14.84	0.00	-6.37	-11.56
	Almanya 5Y CDS		13.28	-8.39	-8.62	-4.80
	Fransa 5Y CDS		31.88	-0.98	0.45	-29.41
	İngiltere 5Y CDS		15.18	1.79	4.07	-22.13
	İtalya 5Y CDS		117.60	0.09	-1.47	-5.72
	İspanya 5Y CDS		103.89	0.50	0.06	17.33
	Portekiz 5Y CDS		168.16	-2.05	-2.05	-10.05
	İrlanda 5Y CDS		49.89	-0.86	0.24	0.63
	Brezilya 5Y CDS		415.85	1.23	0.88	102.32
	Rusya 5Y CDS		320.29	0.09	-6.21	-33.64
	Güney Afrika 5Y CDS		250.31	-0.33	-7.68	30.94
	Macaristan 5Y CDS		162.67	1.05	-3.56	-9.52
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17131.86	0.28	2.12	-4.20
	S&P500		2017.46	0.13	1.53	-2.26
	Nasdaq		4838.64	0.17	1.20	2.48
	DAX		10119.83	0.23	3.11	3.34
	CAC40		4688.70	-0.27	1.56	9.84
	Nikkei		18438.67	0.00	2.41	6.06
	Shanghai		3287.66	3.28	7.69	2.51
Bovespa		49338.41	0.00	3.66	-1.33	
MSCI GOÜ		483.43	-0.48	2.34	1.91	
VIX		16.17	-5.33	-17.25	-21.29	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1163.85	0.63	2.47	-1.49	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.10	-5.10	1.82	-6.46	
Brent Petrol (\$/varil)		49.86	-5.30	1.24	-3.22	
Emtia Endeksi		396.52	0.60	-0.71	-9.05	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0150	11.0773	11.2337	11.2760	11.4619	11.4909	11.5300
USD	0.1320	0.1565	0.1969	0.2501	0.3206	0.5283	0.8448
EUR	-0.1800	-0.1693	-0.1221	-0.0757	-0.0457	0.0206	0.1264

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.