

Günaydın,

Dün ABD piyasalarında açıklanan veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Haziran ayı ÜFE verisi vardı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 8 Temmuz ile sonlanan haftada 3 bin kişi gerileyerek 245 bin kişi beklentisinin üzerinde 247 bin kişi olarak açıklandı. Ayrıca geçen hafta 248 bin kişi olarak açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 250 bine yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik başvuruları her ne kadar beklentinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da 113 haftadır 300 bin seviyesinin altında seyrediyor olması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret ediyor. Üretici fiyatları ise aylık ve yıllık bazda beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Piyasalar ÜFE'nin aylık bazda değişim göstermeyeceği beklentisindeyken, Haziran ayında aylık bazda %0.1 arttı. Yıllık bazda ÜFE ise, %1.9 artış beklentisinin üzerinde %2.0 olarak açıklandı. Aylık ve yıllık bazda ÜFE beklentilerin üzerinde açıklanmasına karşın, enerji ve gıda hariç ÜFE'nin beklentileri karşılayamaması dikkat çekti. ÜFE verisinin ardından ABD'de bugün açıklanacak olan Haziran ayı TÜFE verisinin önem derecesi Fed başkanı Yellen'in kongre sunumu ve sunum sonrası yaptığı açıklamalarının ardından daha da arttı. Yellen'in son dönemde enflasyondaki zayıf görünümün, belirli ürün fiyatlarında yaşanan olağan dışı düşüşten kaynaklandığını söylemiş olması piyasalar tarafından güvercin anlaşıldı ve açıklamalarının desteğiyle özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin arttığı görüldü. Halihazırda Yellen sonrası küresel piyasalarda her ne kadar iyimser bir hava hakim olsa da, daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi geçtiğimiz haftalarda gelişmiş ülke merkez bankalarından varlık fiyatlarında yaşanan aşırı şişmeden kaynaklı şahin tonda açıklamalar da göz önünde bulundurulduğunda Yellen'in açıklamalarının pozitif etkisinin çok uzun süreli olmayabileceğini düşünüyoruz. Bugün, enflasyon verisinin yanı sıra tüketim harcamalarının önemli göstergelerinden biri olan perakende satışlar verisi ve Michigan tüketicisi güven endeksi verisi yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek olan verilerin başında geliyor.

Dün Almanya'da açıklanan Haziran ayı enflasyon verisi beklentilere paralel aylık bazda %0.2 ve yıllık bazda %1.6 oranında artış kaydetti. Gün içerisinde, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin Wall Street Journal'a yaptığı konuşmada, Banka'nın 7 Eylül'deki toplantısında para politikası görünümünde değişikliğin yapılabileceği sinyallerinin alınması piyasalarda yankı buldu. Temmuz ayındaki toplantısını pas geçmesine kesin gözüyle baktığımız ECB'nin, varlık alımlarını 2018 yılında kademeli olarak sonlandıracağını Eylül ayı toplantısında takvime bağlayacağı belirtildi. Ayrıca 3 yıldır Jackson Hole toplantısına katılmayan Draghi'nin Ağustos'taki toplantıya katılacağı haberi de piyasalarda etkili oldu. Söz konusu haberin ardından piyasalarda ECB'nin, Euro Bölgesi ekonomisine olan güvenin artması ve parasal genişlemeye olan ihtiyacın azalmasıyla beraber sıkılaştırma sinyallerini 7 Eylül tarihli toplantıyı beklemeden Ağustos ayındaki Jackson Hole'de verebileceği beklentileri oluştu. Yaşanan haber akışı sonrasında euroda değer kazanımlarının yaşandığı görülürken, Almanya 10 yıllık tahvillerinin getirileri de dünkü tüm kayıplarını geri vererek tekrar %0.50 düzeyinin üzerine çıktı. Dün Avrupa'da endeksler de günü alıcılı tamamladı. Bugün Asya seansında da endekslerin Avrupa ve ABD'deki pozitif kapanışı takiben alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü yataya yakın artıda tamamladı.

Yurtiçinde dün Mayıs ayı cari işlemler dengesi takip edildi. Cari işlemler dengesi Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre %68 artışla 5.2 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı 33.2 milyar dolardan 35.3 milyar dolara yükseldi. Böylece cari işlemler açığındaki yıllık artış 2016 yılı Ekim'den bu yana gerçekleşen en yüksek seviyede açıklandı. Mayıs ayında ithalatta yaşanan %21.8'lik sert artış cari işlemler açığının yıllık bazdaki artışında belirleyici olurken, Mayıs ayında turizm sektöründen elde edilen net gelirin 2016 yılı Ekim ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmesi olumlu bir gelişme oldu. Mayıs ayı cari işlemler dengesinin takip edildiği günde, yurtiçi piyasalarda sakin hava hakimdi. USD/TL kuru günü yatay kapatırken, BIST 100 endeksi ise bankacılık hisselerindeki satışa rağmen günü %0.4 alıcılı sonlandırdı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde ABD'de açıklanacak veriler piyasaların takibinde olacak.

Döviz

Fed Başkanı Yellen'in faiz artırımının yavaş ve kademeli olacağına vurgu yaptığı açıklamalarının ardından gelişmekte olan ülke piyasalarına giriş yaşanmasıyla birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandıkları görüldü. Yellen'in dünkü konuşması da var olan iyimser havayı destekledi. Yurtdışındaki iyimserliğin yurtiçi piyasalara yansımalarıyla birlikte USD/TL kurunda sakin bir seyir yaşandı. USD/TL kuru 3.5606 - 3.5771 aralığında hareket ettiği günü 3.5657'den yataya yakın kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) dün günü sınırlı düşüşle tamamladı. EUR/TL kurunun 4.0673'ten sonlandırdığı günü sepet kur 3.8155'ten kapattı. Kur bu sabah 3.56 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun dünkü kapanışını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5708'in altında yapmış olması, kurda aşağı yönlü hareketler yaşanabileceğine işaret etse de bugün gözler ABD'de başta enflasyon olmak üzere açıklanacak verilerde olacak. ABD'de Fed'in para politikası kararlarında yakından takip ettiği enflasyon verilerinin çizeceği görünüm yakından takip edilecek. Yellen'in açıklamalarının ardından dolar endeksinde düşüş yaşanmasıyla birlikte gelişmekte olan ülke piyasalarına giriş olsa da yaklaşık iki hafta önce diğer gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin tonda açıklamalar dikkate alındığında, Yellen'in açıklamalarının olumlu etkisi kalıcı olmayabilir. Bu bağlamda iki hafta önceki olumlu havanın tekrar yaşanması zor görüldüğünden kurun hareketi açısından önemli bir referans olan sepet kurun (0.5*€+0.5*\$), 3.75 - 3.90 bandında hareket etmesini beklediğimizi hatırlatmakta fayda bulunuyor. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.60 takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketinde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.55 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5370 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5370	3.5000
Direnç	3.6000	3.6230	3.6500

Dün 1.1400 seviyesinin altına gevşeyen EUR/USD paritesi günü bir miktar ekside 1.1398 seviyesinden tamamladı. Dün ECB Başkanı Draghi'nin Wall Street Journal'a konuşmasının ardından, 7 Eylül'deki toplantısında Banka'nın para politikası görünümünde değişikliğin sinyallerini verebileceği haberleri piyasalarda yankı buldu. Temmuz ayındaki toplantısını pas geçmesine kesin gözüyle baktığımız ECB'nin, varlık alımlarını 2018 yılında kademeli olarak sonlandıracağı haberlerinin yanı sıra 3 yıldır Jackson Hole toplantısına katılmayan Draghi'nin Ağustos'ta katılacağı bildirildi. Yellen'dan gelen güvercin sinyallerle geri çekilmelerini sürdüren paritenin dün söz konusu haberlerin ardından bir miktar toparlandığını gördük.

Haftanın son işlem gününe gelindiğinde, geçtiğimiz haftayı satıcılı tamamlayan paritenin sabah saatlerinde 1.1400 seviyelerinde hareket ettiğini ve bu haftayı artıda tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. Bugün ABD 'de veri akışının yoğun olduğu bir gün. Paritedeki hareketler açısından açıklanacak ABD enflasyon verileri yakından takip edilmeli. Paritede olası alıcılı seyrin devamı 1.1460 direncini olası geri çekilmeler ise 1.1312 desteğini ön plana getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1312	1.1280	1.1200
Direnç	1.1460	1.1617	1.1712

Faiz

Fed Başkanı Janet Yellen'in Kongre'de yaptığı konuşmanın ardından küresel piyasalarda oluşan olumlu havanın etkisiyle Çarşamba gününün ardından dün de yurtiçi tahvil bono piyasasında alımlar ağırlıktaydı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 1 baz puan düşüşle %10.70'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %11.45'ten günü sonlandırdı. Böylece 2 yıllık gösterge faiz dün yeniden %11.50 direncinin altına geriledi. Bugün ABD'de piyasaları etkileyebilecek önemli veriler açıklanacak. Özellikle enflasyon verisi piyasaların hareketinde belirleyici olabilir. Enflasyonun Yellen'in açıklamalarını destekleyip desteklememesi piyasadaki olumlu havanın devam edip etmemesi açısından belirleyici olacaktır. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde %11 desteği önemli. Yukarı yönlü hareketlerde ise %11.50 direnci takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.76	11.80

Hisse Senedi

Fed başkanı Yellen'in açıklamalarının ardından küresel piyasalarda artan risk alma iştahı yatırımcıları geliştirmekte olan ülke piyasalarına yöneltti. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1 değer kazandığı günde BIST 100 endeksi de %0.4 yükseliş kaydetti. Gün içerisinde 105,000 direncini test eden ancak bu seviyelerde satışla karşılaşarak günü 104,210 seviyesinden tamamlayan BIST 100 endeksindeki alımlarda bankacılık sektörü dışına kalan hisselerdeki talepler etkili oldu. Bankacılık hisselerinin ise %0.83 değer kaybettiği günde, dolar cinsi endeksteeki yükselişin sınırlı kaldığı görüldü. Dünkü hareketlerinde TL cinsi endeks her ne kadar 105,000 direncine yakınsamış olsa da yükselişinin takibi açısından daha önemli olduğunu düşündüğümüz dolar cinsi endeksteeki yükselişin sınırlı kalması dikkat çekiyor. Bu bağlamda dolar cinsi endeksin 3.09 sent direncine yaklaştığı ölçüde kar satışlarının yaşanma ihtimalinin de arttığını düşünüyoruz. Endekste yaşanacak olası kar satışları halinde 100,000 psikolojik seviyesi önemli görünmekte iken, kısa vadeli piyasa iyimserliğinin devam etmesiyle birlikte geliştirmekte olan ülke piyasalarına girişlerin devam etmesi halinde 105,000 direnci takip edilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	98,500	97,500	95,000
Direnç	105,000	108,000	110,000

Emtia

Dolar endeksinin sınırlı değer kaybına rağmen altın fiyatları dün günü satıcıları tamamladı. Önceki gün Fed başkanı Yellen'in Kongre sunumunda Fed'in enflasyonu çok yakından izlediğini ve %2'lik hedefin altında kaldığını söylemek için henüz erken olduğuna dair yaptığı açıklamalar altın fiyatlarını destekledi ancak bu desteğin dünkü satışlar sebebiyle sınırlı kaldığını görüyoruz. Dün emtia endeksinin %0.45, altın fiyatlarının ise %0.24 değer kaybı yaşadığı bir gün oldu. Altın fiyatları 1,217 dolar/ons seviyesindeki kapanışının ardından bu sabah ise dolar endeksindeki düşüşün desteğiyle 1,218 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan Haziran ayı enflasyon verileri öncesinde altın yatırımcısının göreceli olarak temkinli yaklaştığını görebiliriz. Açıklanacak olan enflasyon verisinin ise Yellen'in açıklamalarını destekler nitelikte olup olmamasına göre piyasada var olan algı üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda altına gelecek alımların devamı için 1,234 dolar/ons direnci, yatırımcıların Fed beklentilerine dair olumsuz algıya kapılmaları halinde gelebilecek olası satışların yaşanması durumunda ise 1,195 dolar/ons desteği geri çekilmelerde önemli görünmekte.

Altın	1	2	3
Destek	1,195	1,180	1,150
Direnç	1,234	1,250	1,265

Dün güne satıcıları başlayan ABD ham petrolü, günü bir önceki günkü kapanışına göre %1.3 değer kazancıyla 46.08 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Haftanın ilk dört gününde yükseliş görülen ABD ham petrolünde bu sabah da yukarı yönlü hareket devam ediyor ve ABD ham petrolünün fiyatı 46 dolar/varil seviyelerinde seyrediyor. Petrol stoklarındaki azalış petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketi destekliyor. Gün içerisinde yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde 46.8 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli. Aşağı yönlü hareketlerde ise 43.80 dolar/varil destek seviyesi önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	43.80	42.70	41.80
Direnç	46.80	49.40	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Haziran, y-y)	Yüksek	%1.9	%1.7
	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	Yüksek	%1.7	%1.7
	Perakende Satışlar (Haziran, m-m)	Yüksek	-%0.3	%0.1
	Michigan Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Haziran, öncül)	Yüksek	95.1	95.0
	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	Orta	%0.0	%0.3
Euro Bölgesi	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran, a-a)	Düşük	%76.6	%76.7
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	Düşük	17.9 Milyar Euro	--
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, y-y)	Düşük	%6.8	%6.5
	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs, y-y)	Düşük	%4.3	-%4.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5657	-0.05	-1.54	0.61
	EUR/TRY		4.0673	-0.15	-1.76	9.76
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8165	-0.10	-1.65	5.29
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.8700	-0.92	-4.75	-26.10
	USD/TRY Future		3.6215	-0.11	-1.73	1.11
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.46	-0.05	0.07	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.47	0.00	-0.14	-0.84
	5Y CDS		194.02	-1.54	-5.14	-28.93
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		104210.20	0.39	3.56	34.02
	BİST-30		128210.20	0.28	3.72	35.13
	BİST-Bankacılık		179192.90	-0.83	4.05	38.92
BİST-30 Future		130.38	0.27	3.64	36.13	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.73	-0.03	-0.08	-6.86
	EUR/USD		1.14	-0.12	-0.22	9.02
	USD/JPY		113.28	0.10	0.05	-3.63
	GBP/USD		1.29	0.42	-0.25	5.38
	USD/CHF		0.97	0.19	0.71	-5.50
	EUR/JPY		129.13	-0.01	-0.15	5.07
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.36	0.02	-0.03	0.18
	CLA		2.34	0.03	-0.02	-0.10
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.62	0.01	-0.03	0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.60	0.02	0.04	0.42
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		244.08	-1.41	-3.11	-15.43
	Almanya 5Y CDS		15.00	-0.88	0.87	-29.18
	Fransa 5Y CDS		21.52	0.06	-2.22	-40.80
	İtalya 5Y CDS		147.89	-0.29	0.78	-4.19
	İspanya 5Y CDS		68.52	0.84	1.47	-8.29
	Portekiz 5Y CDS		183.87	0.46	0.46	-32.90
	Brezilya 5Y CDS		227.81	-0.56	-6.91	-18.82
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		21553.09	0.10	1.09	9.06
	S&P500		2447.83	0.19	1.58	9.34
	Nasdaq		6274.44	0.21	3.04	16.56
	DAX		12641.33	0.12	2.10	8.99
	CAC40		5235.40	0.25	1.61	7.23
	Nikkei		20099.81	0.01	0.53	5.16
	Shanghai		3218.16	0.64	0.18	3.69
	Bovespa		65178.35	0.53	4.33	9.38
	MSCI GOÜ		1040.72	1.05	3.43	20.75
VIX		9.90	-3.88	-21.05	-29.49	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1217.58	-0.24	-0.62	6.11	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.08	1.30	1.23	-14.22	
Brent Petrol (\$/varil)		48.42	1.42	0.64	-14.78	
Emtia Endeksi		442.09	-0.45	-0.95	4.49	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5636	12.6026	12.6698	12.7240	12.7613	12.8085	12.8575
USD	1.1783	1.1889	1.2244	1.2578	1.3039	1.4604	1.7459
EUR	-0.4247	-0.4107	-0.4036	-0.3871	-0.3723	-0.3061	-0.1841

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
İlker Nazlıkaya	Uzman Yardımcısı	ilker.nazlikaya@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 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.