

Günaydın,

Dün ABD'nin veri ajandasında öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve perakende satışlar verileri takip edildi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 8 Ağustos'ta biten haftada 274 bin kişi artış gösterdi. Verinin beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen, mevsimsellikten arındırılmış 4 haftalık hareketli ortalamasının 1973 yılı Aralık ayından beri görülen en düşük seviyede gerçekleşmesi, istihdam piyasasının toparlanmasını göstermesi açısından önemli oldu. Açıklanan bir diğer veri olan perakende satışlar verisinin bir önceki aya göre beklentilere paralel olarak %0.6 artış göstermesi ve bir önceki aydaki verinin yukarı yönlü revize edilmesi, ekonomik aktivitenin canlandığına işaret etmesi bakımından olumlu algılandı. Verilerin pozitif bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazandı. Verilerin ABD ekonomisinin güçlendiğine dair iyimser beklentileri desteklemesinin risk iştahını artırması, tahvil piyasasından çıkışları tetikledi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.1960 seviyesine kadar yükseldi. Dow Jones günü ekside tamamlarken S&P 500 endeksi ise artıda sonlandırdı. Bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Bugünün takvimde öne çıkan veriler arasında ÜFE, sanayi üretim endeksi, kapasite kullanım oranı ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi yer alıyor.

İki hafta süren müzakereler sonucunda kabul edilen 85 milyar euro büyüklüğündeki üçüncü kurtarma paketinin bugün Yunanistan parlamentosunda bugün onaylanması bekleniyor. Paketin Yunanistan parlamentosunda onaylanması halinde, Yunanistan ve Euro bölgesi Maliye Bakanları'ndan oluşan Eurogrup'ta oylama yapılacak. Kurtarma paketinin Yunanistan ve AB parlamentolarında onaylanması halinde 23 milyar euro değerindeki ilk kredi diliminin bu ay içerisinde serbest bırakılması planlanıyor. Ancak Eurogrup'ta kurtarma paketi için anlaşma sağlanamaması durumunda, Yunanistan'a 6 milyar euro değerinde köprü finansman verilmesinin gündeme geleceğine dair haberler mevcut. Dün Almanya'da Temmuz ayı TÜFE verisi enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle bir önceki aya göre %0.2 artarak beklentilere paralel açıklandı.

Çin Merkez Bankası, dolar/yuan kuru için orta noktayı 6,3870'den 6,4010'a yükselterek son üç günde üçüncü kez devalüasyona gitmiş bunun sonucunda yuan dolar karşısında % 5 değer kaybetmişti. Bugün ise, Çin Merkez Bankası'nın söz konusu orta noktayı tekrar düşürmesi yakın zamanda daha fazla devalüasyona gidilmeyeceğine işaret ediyor. Yuanda yapılan devalüasyonların diğer Asya ülkelerini ve Fed'in faiz kararını nasıl etkileyeceği merak edilirken Avrupa Merkez Bankası'nın dün açıklanan toplantı tutanaklarında, Çin finans piyasalarındaki volatilitenin Euro Bölgesi'ni tahmin edilenden daha fazla etkileyebileceği belirtilmesi dikkat çekici oldu. Bugün Asya borsaları karışık seyrizlerken Japonya'da Nikkei endeksi günü % 0.37 düşüşle sonlandırdı.

Dün yurtdışında hükümet kurma sürecine ilişkin yapılan kritik görüşmeden olumlu sonuç çıkmaması piyasalarda erken seçim beklentisini arttırdı. Erken seçim beklentisi piyasalarda sert hareketlere neden olurken dün öne çıkan diğer olumsuz yurtdışı dinamikler ve dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması, USD/TL kurunun 2.8281 seviyesine kadar yükselerek tarihi seviyesini kırmasında etkili oldu. Bu sabah ise USD/TL kurunun yeni bir rekor kırarak 2.8422 seviyesine kadar yükseldiği görüldü. Kurdaki sert yükselişin ardından TCMB bu sabah döviz depo faiz oranını %3'ten %2.75'e indirme kararı aldı. Ayrıca TCMB zorunlu karşılıkları, rezerv opsiyonlarını ve serbest hesapların gecelik faizini %0.21'den %0.23'e çıkardı. BİST 100 endeksi ise erken seçim haberlerinin yanı sıra döviz ve tahvil piyasalarında artan volatilitenin etkisiyle sert değer kaybetti. Bugün yurtdışı veri takviminde Ağustos ayı TCMB beklenti anketi takip edilecek.

Döviz

Dünkü koalisyen görüşmelerinde de olumlu bir sonuç çıkmaması ve görüşmelerin ardından yapılan açıklamalarla erken seçim ihtimalinin artması bir başka deyişle piyasada erken seçim olup olmayacağına ilişkin belirsizliğin sona ermesi ile USD/TL kurunda yukarı yönlü hareket yeniden başladı. Açıklamaların ardından USD/TL dün en son 8 Haziran'da test ettiği 2.8080 seviyesini kırdı ve gün içinde 2.8290'a kadar yükseldi. Dün 2.8190'dan kapanan USD/TL kuru bu sabah da yükselişle açıldı ve ilk işlemlerde 2.8430 seviyesine gördü. EUR/TL kurunda da dün sert bir yükseliş yaşandı ve kur gün içinde en yüksek 3.1478 seviyesine gördü. EUR/TL bu sabah da yükselişle 3.16 seviyelerinde hareket ediyor. Dün 2.9811'den kapanan sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise bu sabah yeni rekor seviyesi olan 3'ün üzerine yükseldi. Bu sabah TCMB kurdaki yükseliş nedeniyle bir hafta vadeli depo faiz oranını %3'ten %2.75'e çekerken, zorunlu karşılıkların, rezerv opsiyonlarının ve serbest hesapların gecelik faizini ise %0.21'den %0.23'e çıkardı. TCMB'nin gelecek haftaki toplantısında alacağı kararlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Son işlemlerde 2.83 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kuru, 2.8080 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü hareketin devam edebileceğini düşünüyoruz. Kurdaki yukarı yönlü hareketlerin devamında 2.85 ilk direncinin ardından hedef seviye 2.95 olarak görünüyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2.82 ilk desteğinin ardından 2.8080 seviyesi önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8200	2.8080	2.7640
Direnç	2.8500	2.9000	2.9500

Dün ABD'de Temmuz ayı perakende satışlar verisi beklentiler düzeyinde açıklanırken bir önceki aydaki verinin yukarı yönlü revize edilmesi tüketici harcamalarının destekleyerek ekonomik aktivitenin iyileştiğine işaret etti. Açıklanan bir diğer veri olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin 4 haftalık hareketli ortalaması ise istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. Dün verilerin olumlu geldiği günde, Çin Merkez Bankası'nın devalüasyonlara ara vermesinin ardından Fed'in Eylül ayında yapması beklenen faiz artırımını ertelemeyeceği beklentilerinin artmasıyla dolar endeksinin hafif alıcılı bir seyir izlediği görüldü. EUR/USD paritesi ise 1.1159 seviyesinden başladığı günü gün içinde 1.1080 seviyesine kadar çekilse de 1.1150 seviyesinden hafif satıcılı kapattı. Böylece parite üst üste 6 gündür devam eden yükselişine dün ara vermiş oldu. Yunanistan ile kreditorlerinin üçüncü kurtarma paketinde anlaşmaya varmış olmasının da olumlu etkisiyle hafta içinde yükseliş kaydeden paritedeki yükselişin kalıcı olmasını beklemediğimizi ve yukarı yönlü hareketleri satış fırsatı olarak gördüğümüzü dün ifade etmiştik. Paritede dün yaşanan geri çekilmeler ise bu düşüncemizi doğrular nitelikte oldu. Bu sabah paritenin 1.11'li seviyelerde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde ABD ve Avrupa'daki yoğun veri takvimi takip edilecek. Ayrıca bugün gün içinde iki hafta süren müzakereler sonucunda kabul edilen 85 milyar euro büyüklüğündeki üçüncü kurtarma paketinin Yunanistan parlamentosunda onaylanması bekleniyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1096 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.1196 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1096	1.0963	1.0808
Direnç	1.1196	1.1215	1.1280

Faiz

Tahvil bono piyasasına etkisi açısından yakından takip edilen yurtiçi gelişmelerin beklenen etkisi dün görülmüş oldu. Son dönemde koalisyon sürecinin sürüncemede kalması sebebiyle gösterge faizin işlemlerinde çok sığ işlem hacimlerinin yaşandığını görüyorduk. Ancak, dün koalisyon görüşmelerinden olumsuz bir sonuç çıkmasına rağmen piyasalarda erken seçim beklentilerinin daha netlik kazanması sebebiyle gösterge faizin işlem hacminde yükseliş yaşanmış oldu. %10.01 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün yaşanan çıkışların etkisiyle %10.13 seviyesine kadar yükseldi. Uzun vadeli tahvillerde yaşanan çıkışların kısa vadeli tahvillere görece daha fazla olması sonucunda 10 yıllık gösterge tahvil getirisi günü 20 baz puanlık yükselişle %9.84 seviyesinden sonlandırdı. Dünkü yurtiçi gelişmelerin ardından %2.82 seviyesine kadar yükselen USD/TL kurundaki bu hareket TL cinsi getiriler üzerinde de baskı yaratmış görünüyor. Tüm bu gelişmelerin akabinde TCMB'nin ise bu sabah döviz depo faizlerinde indirim gittiğini açıklaması kurda ve bu kanalla gösterge faizdeki yukarı yönlü hareketin hızını bir miktar sınırlandırarak olsa da, yatırımcıların aksiyon almalarında asıl belirleyici olacak olan haftaya TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından çıkacak kararlar olacak. TL cinsi getiriler üzerinde baskı hissedilen hali hazırdaki süreçte gösterge faizin hareketlerinde %10.50 direnci yakından takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dün hükümet kurma sürecine ilişkin yapılan kritik görüşmenin ardından erken seçim ihtimalinin güçlenmesi, BİST 100 endeksinde sert satış getirdi. Hafta başından itibaren koalisyon olasılığına yönelik fiyatlamalarla 80,000-77,000 dar bandındaki temkinli bekleyişini sürdüren endekste, dün yapılan açıklamaların yurtiçi dinamiklerin uzun bir süre daha sakinleşmeyebileceği algısını artırmasıyla %1.39 değer kaybı yaşandı. Yurtiçi dinamiklerin ön planda olduğu günde USD/TL kurundaki sert artışın yanı sıra yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarındaki yükseliş endeksin gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışmasında etkili oldu. Günün 77,086 seviyesinden sonlandıran endeksin henüz bulunduğu dar bandın dışına çıkmadığı dikkat çekiyor. Bu durumda, koalisyon görüşmelerin devam edecek olması etkili oluyor. Ancak söz konusu görüşmelerde koalisyon konusunda uzlaşma ihtimalinin düşük olduğunu göz önünde bulundurduğumuzda, endeksin azalan risk iştahının etkisiyle geri çekilmeye devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, dolar cinsi endekste önemli gördüğümüz 2.77 cent seviyesinin kırılmış olmaması sebebiyle yeni destek seviyesinin ilk etapta 2,69 cent olduğunu gevsemelerin devamı halinde ise 2,59 cent olmasını bekliyoruz. TL cinsi endekste ise, 75,000 seviyesinin altına kalıcı olarak geçilmesi halinde, kar realizasyonlarının 73,500 desteğine kadar devam edebileceğini düşünüyoruz.

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

Emtia

Çin'den gelen devalüasyon haberlerinin altın talebini artırmasından beslenen altın fiyatları üst üste günlük kapanışlarını alıcılı tamamlamasının ardından dün düşüş yaşadı. 1,124 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları dün gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,113 dolar/ons'a kadar geri çekildi. Yuan'daki değer kaybının hız kaybetmesinin yanı sıra ABD'de açıklanan perakende satışlar verisinin ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizmesi altına satış gelmesinde etkili oldu. Temmuz ayı perakende satışlar verisinin beklentiler doğrultusunda gelmesinin yanı sıra, çekirdek perakende satışların Mayıs ayı verisine yukarı yönlü güncelleme gelmesi tüketime ilişkin pozitif bir görünüm çizdi. Tüketim ve harcamalara yönelik bu görünüm Fed'in faiz artırım tarihine ilişkin beklentiler için oldukça önem arz ediyor. Öte yandan, Dünya Altın Konseyi'nden 2.çeyreğe ilişkin toplam dünya altın talebinde Asya'dan gelen düşük talep kaynaklı geçen yıla göre %12'lik düşüş olduğu açıklaması geldi. Bu düşüşe en büyük negatif katkı kötü hava koşullarından etkilenen tarım gelirleri sebebiyle altın talebi zayıflayan Hintliler tarafından oldu. Altınla ilgili ikinci çeyrekte bu gelişmeler yaşanırken, altın fiyatlarının bu sabahki mikro hareketlerinde ise 1,116 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Bugün ABD ekonomisine ilişkin açıklanacak verilerin takip edileceği piyasalarda dün sınırlı bir artış yaşayan dolar endeksinin bugünkü hareketi altın fiyatları üzerinde belirleyici olabilir. Bu bağlamda altının yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 1,125 dolar/ons direnci önemli olacakken, bugünkü ABD verilerinin de olumlu bir görünüm çizmesi durumunda 1,086 dolar/ons desteği yeniden takip edilmeye başlanmalı.

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

Petrol fiyatlarındaki düşüş devam ediyor. Hem arz fazlası endişeleri hem de özellikle Çin'den gelen zayıflama sinyalleri petrol fiyatlarındaki düşüşte belirleyici oluyor. ABD ham petrol fiyatları dün 41.92 dolar/varil seviyesi ile Mart 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 42 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. 42 dolar/varil desteğini kıran ABD ham petrol fiyatları için yeni destek 40 dolar/varil seviyesi olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Ağustos)	--	--
ABD	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%0.7	-%0.9
	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.2	%0.3
	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	77.8	78
	Michigan Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, öncül)	93.1	93.6
Euro Bölgesi	GSYH (2.çeyrek, ç-ç)	%0.4	%0.4
	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.2	%0.2
Almanya	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.3	%0.5
Fransa	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.6	%0.2
İtalya	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.3	%0.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8202	1.56	1.60	20.26
	EUR/TRY		3.1475	1.55	3.73	11.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9839	1.55	2.71	15.65
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.5025	4.50	2.65	12.12
	USD/TRY Future		2.8354	1.54	1.21	19.28
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.13	0.12	0.12	1.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.34	0.08	0.07	0.64
	5Y CDS		255.79	1.82	5.22	39.25
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77085.50	-1.39	-2.18	-9.80
	BİST-30		94829.03	-1.45	-1.81	-10.35
	BİST-Bankacılık		128196.11	-2.23	-4.06	-18.91
BİST-30 Future		95.25	-1.65	-1.80	-10.75	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.45	0.19	-1.42	5.89
	EUR/USD		1.12	-0.08	2.06	-7.10
	USD/JPY		124.43	0.18	-0.25	3.26
	GBP/USD		1.56	-0.01	0.64	1.85
	USD/CHF		0.98	0.10	-0.46	-2.53
	EUR/JPY		138.75	0.11	1.81	-4.07
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.71	0.04	0.01	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.19	0.04	-0.04	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.28	0.01	-0.04	-0.17
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.63	0.03	-0.08	0.13
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		313.57	-1.13	4.69	-5.39
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	0.00	-3.62
	Almanya 5Y CDS		11.23	-1.79	-20.26	-19.52
	Fransa 5Y CDS		33.43	0.47	-0.93	-25.97
	İngiltere 5Y CDS		18.64	-1.90	-1.88	-4.38
	İtalya 5Y CDS		113.99	-0.29	1.78	-8.61
	İspanya 5Y CDS		98.57	2.76	4.13	11.32
	Portekiz 5Y CDS		167.36	-3.23	-3.23	-10.48
	İrlanda 5Y CDS		50.21	0.00	0.00	1.27
	Brezilya 5Y CDS		307.44	0.81	-4.40	49.58
	Rusya 5Y CDS		371.34	1.26	3.46	-23.06
	Güney Afrika 5Y CDS		235.75	1.18	5.85	23.33
	Macaristan 5Y CDS		153.02	-0.79	2.45	-14.88
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17408.25	0.03	-0.07	-2.52
	S&P500		2083.39	-0.13	-0.01	1.34
	Nasdaq		5033.56	-0.21	-0.45	7.18
	DAX		11014.63	0.82	-4.92	12.86
	CAC40		4986.85	1.25	-3.95	16.89
	Nikkei		20595.55	0.99	-0.33	19.30
	Shanghai		3954.56	1.76	8.00	34.13
Bovespa		48009.57	-0.78	-4.00	-3.97	
MSCI GOÜ		482.18	0.86	-0.93	1.65	
VIX		13.49	-0.88	-2.03	-40.13	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1115.10	-0.83	2.35	-5.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		42.23	-2.47	-5.44	-11.57	
Brent Petrol (\$/varil)		49.22	-0.89	-0.61	-3.81	
Emtia Endeksi		406.60	0.00	-0.68	-6.84	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0150	11.0700	11.0700	11.1192	11.1200	11.1700	11.1700
USD	0.1285	0.1518	0.1976	0.2624	0.3205	0.5186	0.8349
EUR	-0.1800	-0.1650	-0.0993	-0.0600	-0.0250	0.0520	0.1574

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.