

Günaydın,

Dün Avrupa'da açıklanan büyüme verileri ekonomide toparlanma yaşanmadığını gösterdi. Avrupa'daki büyüme verilerinin yanı sıra ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin üzerinde gelmesi, gelişmiş ülkelerin gevşek para politikalarına devam edeceği beklentileriyle küresel borsaları olumlu etkiledi. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı işsizlik oranı açıklanacak. ABD'de ise oldukça yoğun bir veri takvimi var. Michigan güven endeksi ile sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.

Döviz

Dün Avrupa'da büyüme verileri açıklandı. Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi'nin genelinde ikinci çeyrek öncü büyüme verilerinin beklentileri karşılamaması, ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin üzerinde gelmesi, gelişmiş ülkelerdeki ekonomik toparlanmaya ilişkin soru işaretlerini artırdı. Bu durum gelişmekte olan ülkelere olumlu yansıdı ve artan risk iştahıyla gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler arttı. Böylece dün USD/TL kuru 2.1479 seviyesine kadar geriledi. Ancak yurtiçindeki belirsizliklerin de etkisiyle bu seviyelerde tutunamayan kur günü 2.15 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün geriledi ve günü 2.5151 seviyesinden kapattı. ABD'de bugün sanayi üretimi gibi öncül büyüme verileri açıklanacak. Avrupa'da dün açıklanan büyüme verileri İngiltere ile devam edecek. Yurtdışı gelişmeler bugün de kurun hareketi üzerinde belirleyici olabilecektir. Risk iştahının sürmesi durumunda kurda düne benzer şekilde aşağı yönlü bir hareket görebiliriz. Bu durumda 2.15 ilk destek seviyesi önemli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi tarihsel olarak TL'nin Ağustos aylarında değer kaybediyor oluşu, USD/TL'de yeniden yükseliş yaşanmasına neden olabilir. Ayrıca hem jeopolitik risklerin devam edişi hem de yurtiçi gündem, USD/TL kurundaki düşüşleri sınırlayabilir. Kur 2.15 seviyesinin üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyesine doğru bir hareket görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1360	2.1280
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklenenin üstünde artması Fed'in gevşek politika duruşunun devam edeceği beklentisini destekleyerek dün piyasalara karışık bir görünüm kazandırdı. EUR/USD Euro Bölgesi verilerinin açıklanmasından önce 1.3350'lerden 1.3395'e kadar çıktı. Temmuz ayı enflasyonunun beklenenin üstünde gelmemesi ve Almanya ile Fransa'nın düşük büyüme performansları dolayısıyla zayıf gelen büyüme oranı EUR'ya satış getirdi. Öğleden sonra ABD'de açıklanan olumsuz işsizlik başvuruları bu kez USD satışlarını hızlandırarak pariteyi 1.3407'ye taşıdı. Euro Bölgesi ve ABD'nin ekonomik görünümünün iç açıcı olmaması tahvil getirilerini düşürürken, borsalara satış getirdi. EUR/USD ise kararsız hareketler sonrası günü 1.3360'larda tamamladı. Parite bu sabah küresel büyüme kaygıları ile Asya piyasalarında yatay hareket ediyor. Temmuz ayındaki düşüşünün ardından Ağustos'ta 1.3330-1.3445 bandına sıkışan EUR/USD'nin bu seyrini gelecek hafta Fed Başkanı'nın yapması beklenen açıklamalara kadar sürdürme ihtimali yüksek. Bugün Euro Bölgesi'nde bazı ülkelerde piyasaların kapalı olması işlem hacmini düşürebilir. EUR/USD'nin yükselişinde 1.3415 ve 1.3445 dirençleri, düşüşe geçmesi halinde ise 1.3330 ve 1.3295 destekleri gün içinde izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3330	1.3295	1.3250
Direnç	1.3415	1.3445	1.3475

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.45 seviyesinde güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.20'ye kadar geriledi ve günü %9.25 seviyesinden düşüşle kapattı. Küresel piyasalardaki gelişmelerde dün Euro Bölgesi büyüme rakamının beklentilerin altında kalması ve ABD ekonomisine ilişkin olumsuz gelen verilerin genişlemeci politikaların süreceğine işaret etmesi gelişmekte olan piyasalara karşı risk iştahını artırarak girişlerin artmasını sağladı. Yurtiçinde ise dün açıklanan Haziran ayı cari işlemler açığı beklentilerin hafif üzerinde gelse de, geçen yılın aynı dönemine göre yılın ikinci yarısına ilişkin toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Bununla birlikte 5 yıllık CDS de dün itibarıyla 9 baz puanlık gerileme yaşadı. Son olarak, halihazırda 2.15 seviyelerinde seyreden USD/TL'nin 2.20'li seviyeleri görmedikçe gösterge tahvil getirisi üzerindeki baskının sınırlı kalabileceğini söyleyebiliriz. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi için ilk etapta %9.50 direnç seviyesi, olası çıkışların devam etmesi ve kur üzerindeki baskıların artması durumunda ise %9.80 seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Haftanın son işlem gününe yaklaşıldıkça kararsız bir seyir izlediğini gördüğümüz BİST 100 endeksi dün yataya yakın bir kapanış gerçekleştirdi. Gün içinde 78,514 seviyesine kadar yükselen endeks günü 77,569 puandan kapattı. Dün açıklanan cari işlemler açığı verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve geçtiğimiz aya göre artış göstermesi piyasalarca olumsuz algılandı. Endeksin bugüne ise 77,931 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yaptığı görülüyor. Haftalık bazda endeksin seyrini değerlendirdiğimizde seçim sonuçlarının uluslararası derecelendirme kuruluşlarından gelen açıklamalar ve yurtiçi gelişmeler nedeniyle endeks üzerinde gösterebileceği pozitif etkiyi yeterince yansıtmadığını düşünüyoruz. Bu sebeple son üç gündür 76,845-78,514 dar bir bandına sıkıştığı izlenen endeksin yeni bir gelişmeye ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Endekste kar realizasyon baskısının ağırlığını artırması halinde, halen 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde hareket eden endeksin ilk etapta 77,050 desteğini kırması önemli görülüyor. Yurtiçi gelişmelerin endeksi destekler nitelikte olması durumunda ise 79,050 ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,050	76,380	76,060
Direnç	79,050	80,000	81,680

Emtia

Dün güne bir başlangıç yapan altın fiyatları gün içinde gelen alımlarla 1,319 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Rusya tarafından Ukrayna'ya ilişkin yapılan olumlu yöndeki açıklamaların yanı sıra insani yardım yapılması sonucunda bir miktar azalan küresel risk algısı, altındaki kazanımların geri verilmesine sebep oldu ve altın fiyatları günü 1,313 dolar/ons seviyesinden kapattı. Dün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin üzerinde açıklanması, ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz artırımının zamanına yönelik endişeler ve altın fiyatları açısından olumlu bir gelişme oldu. Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek büyümesinin sıfır seviyesinde açıklanması ve Çin'de yeni kredilerin sürpriz bir şekilde düşmesi küresel risk algısını artıran gelişmeler oldu. Dün 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapanış gerçekleştirdiği görülen altın fiyatları bugüne yatay bir başlangıç yaptı. Bugün ABD tarafında açıklanacak ekonomik verilerin beklentilerden iyi gelmesi, güvenli yatırım aracı altının değer kaybetmesine ve önemli gördüğümüz 1,303 seviyesine doğru geri çekilmesine neden olabilir. Küresel düzeyde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler risk iştahında azalmaya sebep olabilir. Bu durumda gelebilecek alımlarda altın fiyatlarının 1,315 ilk direncini kalıcı olarak kırması önemli. Ancak kısa periyotta altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketlenmeler olsa da uzun vadede değer kazanımlarının kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,303	1,296	1,280
Direnç	1,315	1,322	1,335

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%9	--
ABD	Michigan Üniv. Tük. Güv. End. (Ağustos)	81.8	82.5
	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%79.1	%79.2
	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.2	%0.3
	ÜFE (Temmuz, y-y)	%1.9	%1.8
İngiltere	GSYH (2014 2.çeyrek, ç-ç)	%0.8	%0.8

Ekonomi Gündemi

- Cari işlemler açığı, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14.6 oranında gerileyerek 4.1 milyar dolar ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde açıklandı. Geçtiğimiz yılın Haziran ayında 55.3 milyar dolar olan yıllıklandırılmış cari işlemler açığı ise, bu yılın aynı ayında 52.2 milyar dolara geriledi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 9 Ağustos'ta sona eren haftada 311,000'e yükselerek beklentilerin (295,000) üzerinde açıklandı.
- Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre %0.1 büyümesi beklenirken, değişim kaydetmedi. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'nın ikinci çeyrekte daralması, ikinci büyük ekonomisi olan Fransa ekonomisinin ise ikinci çeyrekte de durağanlık göstermesi Euro Bölgesi'nin büyüme performansını olumsuz etkiledi.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Temmuz'da yıllık bazda nihai %0.4 olarak teyit edilerek beklentiler seviyesinde gerçekleşti.
- St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Fed'in ilk faiz artırımını Mart 2015'te yapacağını tahmin ettiğini söyledi.
- İspanyol bankalarının Avrupa Merkez Bankası'ndan kullandıkları kredi miktarı Temmuz'da bir önceki aya göre %7.9 azalarak 160.7 milyar Euro oldu.
- Japonya Maliye Bakanı Taro Aso, ekonominin ılımlı bir hızda toparlanmaya devam ettiğini söyledi.
- Pimco yöneticisi Bill Gross, 10 yıl vadeli tahvil faizlerinin % 1 seviyesinin altına inmesinin, global büyüme görünümüne yönelik endişelere işaret ettiğini söyledi.
- Şili Merkez Bankası, faiz oranlarını 25 baz puan indirerek %3.50'ye çekti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1517	-0.24	-0.71	0.16
	EUR/TRY	2.8774	-0.19	-0.68	-2.71
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5146	-0.21	-0.69	-1.50
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.2400	-3.62	-0.68	-27.68
	USD/TRY Future	2.1620	-0.14	-0.44	-1.73
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.25	-0.20	-0.07	-0.99
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.08	-0.08	-0.12	-1.67
	5Y CDS	180.34	-4.67	-9.53	-26.31
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77569.92	-0.06	-1.62	15.80
	BİST-30	95114.07	-0.08	-2.04	16.92
	BİST-Bankacılık	143226.34	0.45	-2.26	20.24
	BİST-30 Future	95.65	-0.03	-2.12	16.75
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	81.59	-0.01	0.08	1.85
	EUR/USD	1.34	0.01	0.01	-2.89
	USD/JPY	102.45	0.03	0.34	-2.66
	GBP/USD	1.67	-0.01	-0.87	0.72
	USD/CHF	0.91	-0.11	-0.26	1.67
	EUR/JPY	136.92	0.03	0.36	-5.47
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.42	0.00	-0.01	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.40	-0.02	-0.01	-0.59
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.00	0.01	0.00	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.02	-0.01	-0.04	-0.92
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	263.63	-2.97	-11.46	-8.04
	ABD 5Y CDS	16.09	-4.44	-2.54	-44.54
	Almanya 5Y CDS	22.17	-1.49	-1.84	-10.12
	Fransa 5Y CDS	46.00	-0.36	0.53	-12.11
	İngiltere 5Y CDS	20.18	-1.61	5.24	-26.04
	İtalya 5Y CDS	100.35	-6.36	-14.18	-35.81
	İspanya 5Y CDS	70.66	-3.89	-7.00	-52.24
	Portekiz 5Y CDS	185.36	-8.69	-8.69	-44.97
	İrlanda 5Y CDS	55.66	-3.20	-2.02	-51.75
	Brezilya 5Y CDS	150.50	-1.42	-9.79	-22.06
	Rusya 5Y CDS	227.82	-4.61	-17.35	37.93
	Güney Afrika 5Y CDS	181.99	-4.04	-8.85	-10.84
	Macaristan 5Y CDS	175.71	-2.03	-5.70	-32.42
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16713.58	0.37	2.11	1.66
	S&P500	1955.18	0.43	2.39	6.72
	Nasdaq	4453.00	0.43	2.72	7.48
DAX	9225.10	0.29	2.06	-1.86	
CAC40	4205.43	0.25	1.34	-0.52	
Nikkei	15314.57	0.66	0.54	-6.00	
Shanghai	2206.47	-0.74	0.86	4.60	
Bovespa	55780.41	0.36	-0.73	10.80	
MSCI GOÜ	489.70	-0.03	2.92	2.72	
VIX	12.42	-3.72	-25.45	-12.72	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1313.52	0.05	0.07	7.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	95.58	-2.06	-1.81	0.15	
Brent Petrol (\$/varil)	102.07	-2.85	-3.78	-5.30	
Emtia Endeksi	483.76	-0.08	-0.48	6.24	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.8370	8.8143	8.8637	8.9650	9.1204	9.4736	9.7906
USD	0.0903	0.1205	0.1550	0.1955	0.2336	0.3309	0.5553
EUR	-0.0057	0.0229	0.0814	0.1279	0.1629	0.2636	0.4300

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.