

Günaydın,

ABD'de Cuma günü Temmuz ayı perakende satışlar ve ÜFE verisi ile Ağustos ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisi takip edildi. ABD'de Temmuz ayı perakende satışlar verisinin aylık bazda %0.4 artması beklenirken, veri bir önceki aya göre değişim göstermedi. Verinin değişim göstermemesi ABD ekonomisinin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketici harcamalarına yönelik soru işaretlerine neden olurken, büyüme hızının 3. çeyrekte düşüş gösterebileceğinin sinyalini verdi. ÜFE ise Temmuz ayında aylık bazda %0.1 artış beklentilerinin aksine %0.4 düşüş gösterdi. ÜFE'de yaşanan aylık bazdaki düşüşte düşük enerji maliyetleri, güçlü dolar ve zayıf küresel talebin yansımaları etkili oldu. Verinin Haziran ayında yıllık bazda artış kaydetmesinin ardından Temmuz ayında yıllık bazda düşmesi, ÜFE'nin tekrar deflasyona girildiğine işaret etmesi bakımından dikkat çekici oldu. Cuma günü açıklanan bir diğer veri olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi de beklentileri karşılamadı. Böylece haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir miktar düştü. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki yükselişle ve beklentilerin üzerinde açıklanan şirket bilançolarından bulunduğu destekle günü yükselişle tamamladı. Bu hafta ABD veri takviminde açıklanacak olan 26-27 Temmuz Fed toplantı tutanakları ve Temmuz ayı TÜFE verisi önem arz ediyor. Tutanaklar Fed'in faiz artırımlarına ilişkin yol haritasına dair ipuçları verebilir.

Avrupa tarafında haftanın son işlem gününde Euro Bölgesi ikinci çeyrek öncül büyüme ve Haziran ayı sanayi üretimi verileri açıklandı. Euro Bölgesi yılın ikinci çeyreğinde öncül verilere göre beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1.6, çeyreklik bazda ise %0.3 büyüme de büyümenin yılın ilk çeyreğine göre yavaşladığı görüldü. Yavaşlayan büyümede küresel talepteki yavaşlamanın etkisi oldu. Euro Bölgesi ülkelerinden Fransa ve İtalya'da büyüme yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin altında kaldı ve çeyreklik bazda büyüme kaydetmedi. Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotifini konumundaki Almanya ise yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Euro Bölgesi'nde açıklanan bir diğer veri olan sanayi üretimi verisi ise Haziran ayında yıllık bazda beklentileri karşılamadı. Büyüme ve enflasyon sorunlarıyla mücadele eden Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin endişeler Haziran ayında İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden ayrılma kararı almasının ardından daha da artmıştı. Brexit'in uzun vadeli etkileri Bölge ekonomisi için belirsizlik kaynağı oluşturmaya devam ediyor. Bu hafta Avrupa tarafında Temmuz ayı TÜFE verisi ve Avrupa Merkez Bankası toplantısı tutanakları öne çıkıyor. Asya tarafında, Japonya'da ikinci çeyrek büyümesinin beklentilerin altında kalması olumsuz algılandı. Asya borsaları bugün alıcılı seyrizliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.3 satıcılı kapattı. Bu hafta Asya piyasalarında Japonya'da açıklanacak olan ikinci çeyrek öncül büyüme verisi yakından takip edilecek.

Yurtiçi piyasalarda ise geçtiğimiz hafta sakinlik hakim oldu. Moody's'in 5 Ağustos'ta Türkiye'ye ilişkin değerlendirme yapmayı pas geçmesinin ve Türkiye ile Rusya ilişkilerinin normalleşmeye devam etmesinin yarattığı iyimserlik hissedildi. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan genel olarak olumsuz bir görünüm çizmesiyle dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle USD/TL kurunda da düşüş yaşandı. BİST 100 endeksi ise haftayı alıcı kapattı. Bu haftanın son işlem gününde Fitch'ten Türkiye'nin kredi notuna ilişkin gelecek değerlendirmeler piyasaların seyrinde etkili olacak.

Döviz

Moody's'in 5 Ağustos'taki rutin değerlendirmesini pas geçerek Türkiye'nin kredi notunu değiştirmemesi ve Türkiye ile Rusya ilişkilerinin normalleşmeye devam etmesinin yarattığı iyimserlik geçtiğimiz hafta USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oldu. Haftanın son işlem gününde ise gözler ABD'den gelecek verilerdeydi. Cuma günü ABD'de açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesi dolar endeksinin geri çekilmesinde etkili olurken, USD/TL kuru da 2.9571'den başladığı haftanın son işlem gününde 2.9446'ya kadar geri çekildikten sonra günü 2.9584'ten kapattı. Böylece kur gerek yurtiçi piyasalarda yaşanan olumlu hava ve gerekse ABD'de açıklanan verilerin etkisiyle haftalık bazda %1.34 düştü. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) ise haftanın son işlem gününde yükseliş yaşandı ve EUR/TL kuru 3.3036'dan, sepet kur 3.1315'den kapandı. Kur bu sabah 2.95 seviyesi yakınında hareket ediyor. Teknik olarak kurun 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9495 seviyesi önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor. Kurun bu seviyenin altında kalıp kalmayacağı takip edilecek. Kurun 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında kalması durumunda kurda aşağı yönlü hareketler görülebilir, üzerinde kalması durumunda ise yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.9680 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir. Bu hafta Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi takip edilecek. ABD veri takviminde ise Çarşamba günü açıklanacak olan 26-27 Temmuz Fed toplantı tutanakları ve Temmuz ayı TÜFE verisi önem arz ediyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.9680 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.9495 seviyesi ilk destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9495	2.9300	2.9250
Direnç	2.9680	2.9860	3.0000

Geçtiğimiz hafta dolar endeksinin haftalık bazda düşüş göstermesi EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oldu. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan Temmuz ayı perakende satışlar ve ÜFE verisi ile Ağustos ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verilerinin olumsuz bir görünüm çizmesiyle EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Cuma gününe 1.1137'den başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.1221 ve en düşük 1.1131'i gördükten sonra günü 1.1162'den kapattı. Parite bu sabah 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.1153 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Teknik olarak baktığımızda, 55 günlük basit hareketli ortalama değeri önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Bugün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de açıklanacak New York Fed imalat endeksi takip edilecek. Haftalık bazda ise ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verileri paritenin hareketleri açısından öne çıkıyor. Ayrıca Çarşamba günü açıklanacak olan 26-27 Temmuz Fed toplantı tutanakları önemli olacak. Paritenin bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.12 takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değerin bulunduğu 1.1153 takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1153	1.1085	1.1045
Direnç	1.1200	1.1260	1.1300

Faiz

Cuma günü ABD'de açıklanan verilerin beklentilerden kötü gelmesinin ardından Fed'in faiz artırması için bir neden olmadığı düşüncesiyle dolar değer kaybederken, gelişmekte olan ülkelere ise giriş oldu. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi haftanın son işlem gününde bir önceki güne göre 8 baz puan gerileyerek günü %9.10'dan kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 1 baz puan yükselişle %9.62'den günü sonlandırdı. Bu hafta daha çok yurtdışı veri açıklamaları izlenecek. ABD enflasyon ve Fed toplantı tutanakları öne çıkan veriler arasında yer alıyor. Yurtdışında ise Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Fitch'in açıklamaları beklenecek. Bu hafta ayrıca TCMB Ağustos ayı beklenti anketini yayımlayacak. Beklenti anketinde enflasyon beklentilerinin yükselip yükselmemesi gösterge faiz üzerinde etkili olabilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9 destek seviyesi olarak önemini koruyor.

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta USD/TL kuru ve 5 yıllık CDS risk priminde yaşanan geri çekilmelerin yanı sıra gelişmekte olan ülke piyasalarına artan ilginin etkisiyle BIST 100 endeksinde yükseliş yaşandı. Haftalık bazda %2.8 değer kazanan endekste ki yükselişde bankacılık hisse endeksinde yaşanan %4'lük değer kazancı belirleyici oldu. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan olumsuz perakende satışlar verisinin etkisiyle yurtdışı piyasalarda görülen satıcılı atmosferin etkisiyle endeks %1 değer kaybı ile 78,228 seviyesinden günü sonlandırdı. Genel olarak bakıldığında küresel piyasalarda İngiltere Merkez Bankası'nın varlık alımlarında artışa gitme kararı almasıyla birlikte ABD dışında diğer gelişmiş merkez bankalarının da parasal genişleme programlarını devam ettireceği beklentileri gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri destekleyen önemli bir unsur. Bu bağlamda endekste gelen alımların kur ve faizlerle desteklendiği sürece devam ettiğini görebiliriz. Ancak USD/TL kurunun tarihsel olarak Ağustos aylarında yükseliş yaşamış olmasından hareketle önümüzdeki günlerde kurda yaşanabilecek olası yükseliş halinde endekste ki alımlar sınırlı kalabilir. Haftanın ilk işlem gününde alıcılı güne başlayan endekste görülebilecek alımların devamında 80,500 direnci, olası kar satışlarının yaşanması durumunda ise 77,600 desteği ilk etapta takip edilmeli.

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz hafta dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen yukarı yönlü hareketlerin yarattığı satış baskısı altında seyrin izledi. Cuma gününü %0.21 düşüşle 1,335 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatları haftayı yataya yakın kapattı. Bu hafta ABD'den Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin seyrinde etkili olacak önemli veriler ve açıklamalar gelecek. Fed'in para politikasının temel amaçlarından birinin fiyat istikrarının sağlanması olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bu hafta gelecek ABD TÜFE verisinin dolar endeksinin ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin ve dolayısıyla altın fiyatlarının seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Verinin olumlu algılanması, dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükseliş neden olabilir. Bu durumda altın fiyatları üzerinde kar realizasyon baskısı artacağından 1,325 dolar/ons desteğinin önemi artabilir. Altın fiyatlarının bu desteğin altına gevşemesi halinde, düşüş yönlü hareketler hızlanabilir. Ancak verinin beklentileri karşılamaması, altında yükseliş denemelerinin tekrar görülmesini sağlayabilir. Söz konusu denemelerin yükseliş seyrine dönüşmesi için 1,350 dolar/ons direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. TÜFE verisinin yanı sıra bu hafta ABD'de diğer bir önemli gündem maddesi, 26-27 Temmuz tarihli ABD Merkez Bankası toplantı tutanaklarının açıklanması olacak. Tutanaklardan Fed'in faiz artırımlarına ilişkin gelecek sinyaller de piyasalardaki Fed'e ilişkin beklentilerin seyrinde etkili olacağından yakından takip edilmeli.

Petrol üreticisi ülkelerin üretimin azaltılmasına yönelik görüşmelere yeniden başlayabileceğine yönelik söylentiler petrol fiyatlarını destekliyor. Geçen hafta Suudi Arabistan Enerji Bakanı'nın gelecek ayki gayriresmi OPEC toplantısında OPEC üyeleri ile OPEC dışı ülkeler arasında petrol piyasasına destek verebilecek görüşmeler olabileceğini açıklamasının ardından artan beklentiler petrol fiyatlarının da yükselmesini sağlıyor. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü %2.3 artarak 44.49 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Yükselişin sürmesi durumunda 45 dolar/varil direncinin kırılıp kırılmaması önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%9.3	%9.4 (açımlandı.)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	-7.9 Milyar TL	--
ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	0.55	2.00
Japonya	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.5	%0.2
	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	-%1.9	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran, a-a)	-%2.4	--

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	74,000
Direnç	80,500	83,500	85,000

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,350	1,400	1,430

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	37.80	35.00
Direnç	45.00	47.60	50.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9584	0.04	-1.34	-0.20
	EUR/TRY	3.3036	0.27	-0.64	2.88
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1310	0.16	-0.98	1.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.1275	-1.26	-4.58	-11.09
	USD/TRY Future	2.9640	-0.17	-2.27	-1.71
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.00	-0.08	-0.24	-2.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.66	-0.02	-0.17	-0.73
	5Y CDS	244.20	0.87	-6.22	-13.00
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78228.56	-1.02	2.84	10.93
	BİST-30	96045.81	-1.08	2.88	11.71
	BİST-Bankacılık	130258.60	-0.92	3.97	10.69
BİST-30 Future	96.65	-0.87	2.74	11.03	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.72	-0.14	-0.49	-3.18
	EUR/USD	1.12	0.22	0.69	3.06
	USD/JPY	101.30	-0.65	-0.51	-15.19
	GBP/USD	1.29	-0.28	-1.17	-12.20
	USD/CHF	0.97	-0.11	-0.64	-2.76
	EUR/JPY	113.06	-0.43	0.17	-12.61
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	-0.04	-0.02	-0.33
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	-0.05	-0.08	-0.73
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.63	0.00	-0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.11	-0.02	-0.04	-0.68
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	308.28	-0.78	-2.76	-6.42
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.91	0.00	0.55	32.60
	Fransa 5Y CDS	29.59	-2.97	-8.74	15.24
	İngiltere 5Y CDS	32.54	0.00	-5.11	66.80
	İtalya 5Y CDS	131.53	0.36	5.19	34.39
	İspanya 5Y CDS	80.00	-0.20	-5.10	-11.69
	Portekiz 5Y CDS	261.20	-0.15	-0.15	53.22
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	257.56	-0.29	-5.72	-48.69
	Rusya 5Y CDS	231.12	4.75	5.77	-26.75
	Güney Afrika 5Y CDS	225.26	0.50	-2.86	-34.64
	Macaristan 5Y CDS	137.89	0.13	-0.21	-15.83
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18576.47	-0.20	0.18	8.32
	S&P500	2184.05	-0.08	0.05	8.52
	Nasdaq	5232.90	0.09	0.23	6.73
	DAX	10713.43	-0.27	3.34	4.18
	CAC40	4500.19	-0.08	2.03	-0.49
	Nikkei	16919.92	1.10	4.09	-8.30
	Shanghai	3050.67	1.60	2.49	-7.45
	Bovespa	58298.41	0.00	1.11	38.34
	MSCI GOÜ	489.42	0.36	1.80	11.94
	VIX	11.55	-1.11	1.40	-44.20
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1335.97	-0.21	0.00	24.32
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.49	2.30	6.44	21.03
	Brent Petrol (\$/varil)	46.97	2.02	6.10	26.20
	Emtia Endeksi	410.91	0.04	0.35	9.66

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.8344	8.9155	9.1669	9.3050	9.5596	9.6341	9.7846
USD	0.4191	0.4427	0.5067	0.6326	0.8183	1.2067	1.5257
EUR	-0.3993	-0.3871	-0.3707	-0.3397	-0.3193	-0.2013	-0.0726

Cem Erođlu	Müdü	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.