

Günaydın,

ABD’de istihdam piyasasının bir süredir toparlanma sinyali verdiği bir ortamda, dün haftalık işsizlik maaşı başvurularının 1973 yılından bu yana en düşük seviyede açıklanması kritik bir gelişme oldu. 4 Temmuz’da biten haftada ABD’de otomotiv fabrikalarında mevsimsel kapanmalardan dolayı veri oynak hareketler sergileyerek Şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine yükselmisti. Söz konusu gelişmeden sonra dün açıklanan verinin sert azalışında mevsimsel volatilité etkili oldu. Günün diğer öne çıkan verilerinden Chicago Fed Aktivite endeksinin düşüş tahminlerinin aksine artış kaydettiği görülürken öncül göstergeler endeksinin de beklentileri karşıladığı görüldü. ABD Merkez Bankası (Fed)’nin para politikası açısından kritik önem arz eden istihdam piyasası verilerinden haftalık işsizlik maaşında yaşanan bu gelişme, faiz artırımı beklentilerinin artmasında etkili olurken önümüzdeki dönemde açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin önemini daha da artırdı. Yoğun veri takviminin bulunduğu günde verilerin genel olarak pozitif bir görünüm çizmesine rağmen bazı şirketlerin ikinci çeyrek bilançolarının beklentileri karşılamamasının etkisiyle dolar endeksinin hafif geri çekildiği görüldü. Borsalar ise, ikinci çeyrek şirket bilançolarının olumsuz etkisiyle aşağı yönlü seyrini sürdürdü.

Üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için ikinci kez oylama yapan Yunanistan Parlamentosu’ndan olumlu sonuç çıkmasının ardından Yunanistan kreditorleriyle müzakerelere başlaması bekleniyor. Gerçekleştirilecek müzakerelerin Yunanistan’ın Euro Bölgesine yüklü miktarda ödeme yapacağı 20 Ağustos tarihine kadar sonuçlandırılması gerekiyor. Bu tarihe kadar görüşmelerin iyimser bir havada geçme ihtimali mevcut. Ancak uzun vadede daha fazla kemer sıkılması anlamına gelecek olan paketin Syriza hükümetini yıpratıp yıpratmayacağını zaman gösterecek. Bu bağlamda EUR/USD paritesinin yönünde bir süre Yunanistan’daki gelişmelerden ziyade ABD’deki gelişmelerin ön planda olacağını söylemek yanlış olmayacaktır. Haftaya yapılacak ABD Merkez Bankası Temmuz ayı toplantısında faiz artırımı zamanına ilişkin sinyaller önemli olacak. Geçtiğimiz günlerde borsalarının girdiği türbülansın sonra Çin’de açıklanan imalat sektörü PMI verisinin 2014 yılı Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyede açıklanması, ülkeye ekonomisine yönelik endişelerin artmasına neden oldu. Çin’e yönelik kaygılar Asya hisse senedi piyasalarına satış getirirken Japonya’da Nikkei endeksi ise, günü %0.67 oranında satıcı kapattı.

Yurtdışında Fed’in faiz artırımını Eylül ayında yapacağına yönelik beklentilerin güçlenmesinin ve yurtiçinde yaşanan gelişmelerin etkisini daha fazla hissettirmesiyle dün USD/TL kuru 2.7373 seviyesine kadar yükselirken BİST 100 endeksi sert değer kaybetti. TCMB dün yapılan Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklentimiz doğrultusunda, politika faiz oranını %7.5’de, faiz koridorunun alt bandını %7.25’de ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını ise %10.75 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB’nin toplantının ardından yayımladığı notun bir önceki toplantıya göre değişmediği görüldü. TCMB’nin önümüzdeki dönem kararları açısından kurun hareketinin, Fed’in faiz artırımına ilişkin alacağı kararların ve hükümet kurulma sürecinin etkili olacağını düşünüyoruz. TCMB döviz piyasasında artan volatilitéyi kontrol altına almak amacıyla bu sabah müdahalede bulunarak dolar için bir haftalık döviz depo faizini %3.5’ten %3’e düşürdü.

Döviz

ABD’de faiz artırımının bu yıl içinde başlayacağı beklentilerinin arttığı bir ortamda yurtdışı dinamiklerin de risk algısını artırması TL’nin değer kaybetmesine neden oluyor. Dün ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının 1973 yılından bu yana en düşük seviyede açıklanması ve yurtiçindeki olumsuz gelişmeler sonucu USD/TL kuru dün 17 Haziran’dan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.7371’e kadar yükseldi ve günü 2.7317 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün üç haftanın ardından tekrar 3 seviyesinin üzerine çıktı ve günü 3.0044’ten kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün sert bir yükselişle 2.8675’ten kapandı. USD/TL kuru bu sabah da yükselişle açıldı ve 2.74 seviyesinin üzerine test etti. Kur 2.7410 seviyesinin üzerine kalıcı bir kapanış yaparsa hedef seviye 2.7640 olacaktır. ABD’nin faiz artırımı beklentileri kur üzerinde baskı oluştururken yurtdışı dinamikler ise hareketlerin sertleşmesine neden oluyor. Önümüzdeki süreçte yurtdışı dinamikler kurun hareketi üzerinde belirleyici olmayı sürdürecektir. Bununla birlikte ABD’den gelecek veriler de önemli. ABD’de faiz artırımının bu yıl içinde başlaması bekleniyor ancak başlayacağı tarihe ilişkin beklentiler yılsonuna doğru kaymış durumda. Dün gelen haftalık işsizlik maaşı başvurularının son 42 yılın en düşük seviyesinde açıklanmasının ardından iki hafta sonra açıklanacak istihdam verilerinin de 250 bin kişi veya üzerinde bir artış göstermesi durumunda konut ve enflasyon verilerinin de beklentilerden iyi gelmiş olmasının desteğiyle faiz artırımı beklentileri yeniden Eylül ayına kayabilir. Bu durum USD/TL kuru üzerinde daha fazla baskıya neden olabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7000	2.6700	2.6530
Direnç	2.7410	2.7500	2.7640

Dün ABD’de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 1973 yılından bu yana en düşük seviyede açıklanması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğini göstermek açısından önemli bir gelişme olurken bazı şirketlerin ikinci çeyrek bilançolarının düşük açıklandığı günde dolar endeksinin bir miktar geri çekildiği görüldü. Dolar endeksinin geri çekilmesiyle EUR/USD paritesi 1.0929 seviyesinden başladığı günü 1.0984 seviyesinden alıcılı kapattı. Üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için ikinci kez oylama yapan Yunanistan Parlamentosu’ndan olumlu sonucun çıkmasının ve Yunanistan’ın kreditorleriyle müzakerelere başlayacak olmasının ardından dün EUR/USD paritesinin bir haftanın en yüksek seviyesi olan 1.1018 seviyesine kadar yükseldiği görüldü. Bu sabah paritenin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.1003 seviyesinin hemen altında hareket ettiği görülüyor. Paritede yükseliş hareketleri görülse de, bu yükseliş hareketlerinin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu düşüncemizde ABD’nin bu yıl içinde faiz artırımına gideceği düşüncesi etkili oluyor. Bu bağlamda Yunanistan’dan gelen olumlu haberlerin etkisiyle paritede görülecek kısa vadeli yükseliş hareketlerinin trende dönüşmesini beklemediğimizi hatırlatmakta yarar var. Haftaya yapılacak ABD Merkez Bankası Temmuz ayı toplantısından gelecek sinyaller ve toplantı sonrası başta tarımdışı istihdam verisi olmak üzere açıklanacak veriler önemli olacak. EUR/USD paritesinde genel eğilimin aşağı yönlü olduğu düşüncesini korumaya devam ediyoruz. Bugün ABD’den gelecek olan yeni konut satışları verisi ve hizmet PMI verisi ile Euro Bölgesi ve ülkelerinde açıklanacak olan hizmet PMI verileri paritenin yönünün belirlenmesinde belirleyici olabilir. Paritenin bugünde yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1109 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi halinde ise ilk destek seviyesi 1.0809 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0745	1.0685
Direnç	1.1109	1.1280	1.1380

Faiz

İki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.85 seviyesinden güne başlamasının ardından son günlerde görülen düşük işlem hacminin aksine bir gün yaşayarak 14 baz puanlık yükseliş ile günü sonlandırdı. Dün tahvil piyasasında hem kısa vadeli tahvillerden hem de uzun vadeli tahvillerden çıkış yaşandığı bir gün oldu. Buna göre iki yıllık gösterge faiz dün gördüğü yükselişin etkisiyle 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.83 seviyesinin üzerine uzun bir sürenin ardından yeniden çıkmış görünürken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de 14 baz puanlık artışla %9.60'lardan günü tamamladı. İç dinamiklerin etkisinin dış dinamiklere göre daha baskın olduğunu gördüğümüz tahvil bono piyasasında dün yaşanan bu çıkışta yurtiçi gelişmelerin etkisiyle USD/TL kurunun yeniden 2.73 seviyelerine yükselmesinin yanı sıra 5 yıllık CDS priminde bir gün öncesine göre 6 baz puanlık artış etkili oldu. Öte yandan dün TCMB gerçekleştirdiği Temmuz ayı PPK toplantısında piyasa beklentisine paralel bir karar alarak faiz oranlarını sabit bırakmasının tahvil bono piyasasına etkisi beklenildiği gibi sınırlı kaldı. Gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı takip edilmeye devam ediliyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

Hisse Senedi

Son günlerde yurtiçi gelişmelere yönelik fiyatlamaların etkisinin daha fazla hissedildiği BİST 100 endeksinde dün sert değer kaybı yaşandı. Dün ABD tarafında açıklanan verilerin genel olarak pozitif bir tablo çizmesi ve döviz ile tahvil piyasalarında yükseliş yaşanması da endekste ki kar realizasyon baskısını artırdı. Böylece, BİST 100 endeksi 10 Mart tarihinden bu yana görülen en büyük düşüşünü gerçekleştirerek günü %3.55 oranında değer kaybıyla 78,336 seviyesinden tamamladı. Endeksin önümüzdeki günlerdeki hareketlerinde ise, koalisyon sürecinin gidişatının yanı sıra yurtiçinde yaşanacak diğer önemli gelişmelerin öncelikle etkili olacağını düşünüyoruz. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin olumsuz bir tablo çizdiği göz önünde bulundurulduğunda, endeksin orta ve uzun vadede kalıcı ve tarihi rekor seviyesini kırarak derecede güçlü bir ivmeyle yükselişe geçmesini beklemiyoruz. Bu bağlamda, endeksin gelebilecek tepki alımlarıyla 80,240 seviyesindeki güçlü direnci kıramadığı sürece endekste yönün aşağı yönlü olabileceğini ve 77,000 ilk desteğinin ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Endeksin 77,000 desteğinde kalıcı olarak tutunamaması halinde ise, dolar cinsinden endekste öne çıkan ve 72,650 seviyesine denk gelen 2,60 cent destek seviyesine kadar geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,270	72,650
Direnç	80,240	82,500	84,530

Emtia

Altın fiyatları haftanın ilk işlem gününde karşılaştığı sert satışların ardından aşağı yönlü hareketinde bir miktar ivme kaybı yaşasa da 1,086 dolar/ons desteğini kıramaya çalışıyor. Dün 1,094 dolar/ons seviyesinden güne başlangıç yapan altın fiyatları gün içerisinde 1,087 dolar/ons'a kadar geriledi ve 1,090 seviyesinden günü sonlandırdı. ABD'de dün açıklanan ve beklentilerden olumlu gelen haftalık işsizlik maaşı başvurularının ABD'de faiz artırımına Eylül ayında gidilebileceği beklentilerini güçlendirmesi yatırımcıların daha riskli varlıklara yönelimini desteklerken, güvenli liman olan altından ise çıkışa sebep oldu. Bu sabah 1,090 dolar/ons ile yatay seviyeden güne başlayan altın fiyatlarının yurtiçi piyasalar henüz işleme açılmamışken gördüğü sert satış baskısı ile 1,077 dolar/ons seviyesine kadar gerilediği ancak itibarıyla 1,086 dolar/ons destek seviyelerinde hareketine devam ettiği görülüyor. Öte yandan, Çin'de bu sabah açıklanan ve 15 ayın en sert daralmasını yaşayan PMI imalat öncül göstergesinin Çin ekonomisinin gidişatına ilişkin soru işaretlerini artırması altın üzerinde bir diğer baskı unsuru oldu. 2010 yılı Şubat ayından bu yana en düşük seviyesine gerileyen altın fiyatlarında haftaya ABD'de yapılacak olan merkez bankası toplantısı öncesinde volatil hareketler görmeye devam edebiliriz ve altında görülen satışların devam etmesi durumunda 1,086 dolar/ons seviyesi ilk etapta önemini korumaya devam ederken, bu seviyenin aşağı yönlü kırılması durumunda ise psikolojik seviye olan 1,000 dolar/ons takip edilmeli. Altının 5 yılın en düşük seviyelere inmesinin tepki alımlarına yol açması halinde ise 1,132 dolar/ons direnci yukarı yönlü hareketler için önemli olacaktır.

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

Petrol fiyatlarındaki düşüş devam ediyor. Küresel bazda arz fazlası endişelerinin petrol fiyatlarını baskılamaya devam etmesinin yanı sıra döldaki yükseliş de petrol fiyatlarının düşüşünde etkili oluyor. ABD ham petrol fiyatları dün dört aya yakın bir sürenin en düşük seviyesi olan 48.21 dolar/varil seviyesine kadar geriledi ve günü 48.45 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Petrol fiyatları bu sabah dün gerilediği seviyelerden yükselişe açıldı. Ancak sabah Çin'den gelen Temmuz ayı öncül imalat PMI verisinin son 15 ayın en düşük seviyesine gerilediğinin açıklanmasının Çin'le ilgili büyüme endişelerini artırmasıyla birlikte petrol fiyatları yönünü yeniden aşağı çevirdi. ABD ham petrol fiyatları 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	53.6	53.6
	Yeni Konut Satışları (Haziran, a-a)	%2.2	%0.4
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	52.5	52.5
Almanya	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	51.9	51.9
Fransa	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	50.7	50.8
Japonya	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	50.1	50.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7338	0.99	2.90	16.58
	EUR/TRY		3.0056	1.56	4.03	6.76
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.8697	1.29	3.49	11.22
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.4575	5.28	11.61	4.04
	USD/TRY Future		2.7633	0.75	2.91	16.25
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.99	0.14	0.26	1.62
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.12	0.03	0.03	0.42
	5Y CDS		223.50	2.77	5.12	21.67
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78336.57	-3.55	-5.38	-8.33
	BİST-30		95669.57	-3.27	-5.08	-9.55
	BİST-Bankacılık		131727.77	-3.14	-6.51	-16.67
BİST-30 Future		96.58	-3.33	-5.18	-9.51	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.12	-0.49	-0.57	6.63
	EUR/USD		1.10	0.50	1.00	-8.48
	USD/JPY		123.93	-0.03	-0.18	2.85
	GBP/USD		1.55	-0.63	-0.61	1.21
	USD/CHF		0.96	0.00	0.23	-4.16
	EUR/JPY		136.11	0.47	0.81	-5.89
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.69	-0.01	0.04	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.27	-0.06	-0.08	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.23	0.00	-0.01	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.74	-0.01	-0.09	0.24
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		279.96	2.08	3.63	-15.53
	ABD 5Y CDS		15.50	-2.20	-7.84	-7.61
	Almanya 5Y CDS		14.37	0.01	-2.85	3.03
	Fransa 5Y CDS		34.13	-0.76	1.34	-24.43
	İngiltere 5Y CDS		18.71	-0.03	-3.22	-4.04
	İtalya 5Y CDS		111.00	0.29	1.30	-11.01
	İspanya 5Y CDS		88.88	-1.42	-2.02	0.37
	Portekiz 5Y CDS		168.58	0.05	0.05	-9.82
	İrlanda 5Y CDS		49.33	-0.67	-4.51	-0.50
	Brezilya 5Y CDS		284.50	4.88	10.07	38.42
	Rusya 5Y CDS		325.45	1.29	2.34	-32.57
	Güney Afrika 5Y CDS		211.48	0.93	1.84	10.63
	Macaristan 5Y CDS		149.68	2.54	2.99	-16.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17731.92	-0.67	-2.14	-0.55
	S&P500		2102.15	-0.57	-1.04	2.36
	Nasdaq		5146.41	-0.49	-0.32	9.90
	DAX		11512.11	-0.07	-1.75	18.15
	CAC40		5086.74	0.08	-0.68	19.26
	Nikkei		20683.95	0.44	0.41	19.85
	Shanghai		4123.92	2.43	7.87	42.16
Bovespa		49806.63	-2.18	-6.15	-0.40	
MSCI GOÜ		491.71	-0.16	-1.40	3.65	
VIX		12.64	4.29	4.38	-46.10	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1090.70	-0.32	-4.77	-7.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		48.45	-1.50	-5.44	-5.05	
Brent Petrol (\$/varil)		55.27	-1.53	-2.90	1.80	
Emtia Endeksi		412.59	-0.09	-1.43	-5.53	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	11.0150	11.0700	11.0760	11.0700	11.1200
USD	0.1265	0.1490	0.1905	0.2445	0.2951	0.4700	0.8072
EUR	-0.1800	-0.1429	-0.0793	-0.0543	-0.0164	0.0556	0.1657

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

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.