

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de piyasalar 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarına yönelik fiyatlamaların öncülüğünde yön buldu. Tutanakları güvercin sinyaller içerdiği şeklinde yorumlayan piyasalarda faiz artırımının Eylül sonrasında yapılabileceği beklentileri oluştu. Bu bağlamda, faiz artırımının Eylül’de yapılacağı beklentisi %50’den %34’e gerilerken artırımın Aralık’ta yapılacağı beklentisi %50’den %62.4’e yükseldi. Faiz artırımının ötelenebileceği ihtimalinin tekrar gündeme gelmesinde, ABD’de enflasyonun hala düşük seyretmesi, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketler ve küresel büyümeye ilişkin endişeler etkili oldu. Özellikle son dönemde Çin tarafında yaşanan gelişmelerin küresel risk algısını artırması, piyasaların Fed’in temkinli davranabileceği ihtimalini daha fazla fiyatlamasında etkili oluyor. Söz konusu gelişmeler doğrultusunda dolar endeksi haftalık bazda %1.57 değer kaybederken güvenli liman olarak görülen ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.02 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Haftanın son işlem gününde açıklanan imalat sektörü PMI endeksi ise beklentilerin altında kalarak sektörde yavaşlamaya işaret etti. Son dönemde azalan küresel risk iştahı ABD borsalarının Cuma gününü ekside kapatmasında etkili oldu.

Cuma günü yoğun bir veri takviminin bulunduğu Euro Bölgesi’nde açıklanan veriler takip edildi. Veri takviminde öne çıkan Ağustos ayı imalat PMI endekslerinin açıklandığı günde, büyümenin öncülü sayılan imalat sektörü PMI verisinin Euro Bölgesi’nde son dört yılın en yüksek seviyesine yakın bir seviyeye yükselmesi ve Almanya’da ise Nisan 2014’ten beri en yüksek seviyede açıklanması önemli bir gelişme oldu. Söz konusu veri Fransa’da geçen ay olduğu gibi bu ay da beklentilerin altında kaldı. Ancak açıklanan veriler karışık bir görünüm çizse de verilerin sektörde genişlemeye işaret eden 50 kritik seviyesinin üzerinde açıklanması Euro Bölgesi’nde toparlanmanın sürdüğünü göstermesi bakımından piyasalarda olumlu algılandı. Cuma günü açıklanan Euro bölgesi Ağustos ayı tüketici güven endeksi beklentilerin üzerinde gelerek son 5 ayda ilk kez iyileşme gösterdi. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi Çin’in yavaşladığına ilişkin endişeler artarken teşviklerin yetersiz kalabileceği fiyatlamaları Şangay borsasının 2015 yılındaki kazanımlarını tümünü neredeyse geri vermesinde etkili oldu. Sabah saatleri itibarıyla %8.5 civarında değer kaybeden Çin hisse senedi piyasasındaki sarsıntının etkisiyle Asya hisse senedi piyasaları bugün sert satıcı seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi günü %4.61 ekside sonlandırdı.

Yurtiçi dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedildiğini düşündüğümüz geçtiğimiz haftada erken seçim belirsizliği ve artan terör olayları nedeniyle piyasalarda volatilitenin yükseldiği görüldü. Artan risk algısı döviz ve tahvil piyasalarına yükseliş getirirken BİST 100 endeksi satıcı seyriz izledi. USD/TL kuru geçtiğimiz hafta psikolojik direnç seviyesi olan 3.00 seviyesine kadar tırmandı. Ancak kur gelen kar realizasyonlarıyla geri çekilerek haftayı 2.9190 seviyesinden sonlandırdı. BİST 100 endeksi ise %4.5 değer kaybetti.

### Döviz

Geçen hafta devam eden seçim belirsizlikleri ve artan terör olaylarının yanı sıra TCMB’nin faizlere ilişkin herhangi bir adım atmak için Fed’in faiz artırımını bekleyeceklerini açıklamasının ardından TL’de hızlı bir değer kaybı yaşandı ve USD/TL kuru Perşembe günü 3 seviyesine kadar yükseldi. Ancak bu seviyeden sonra kurda kar realizasyonlarının etkisiyle bir geri çekilme yaşandı ve Cuma günü USD/TL kuru gün içinde en düşük 2.9057 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.9190 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*\$/0.5\*€) ise 3.3180 ve 3.1220 seviyelerinden yükselişle kapandılar. Bununla birlikte USD/TL kurunun rekor yüksek seviyesi olan 3’ü gördükten sonra geri çekilme yaşamış olmasını kurda aşağı dönüşün başladığı şeklinde adlandırmak yanlış olacaktır. Kurun bu sabah itibarıyla 2.9865 seviyesine kadar yükselmesi de bu düşüncemizi teyit eder nitelikte. ABD’de zamanlamasına ilişkin belirsizlik olsa da faiz artırım sürecine girilmiş olması, yurtdışında ise erken seçim ve terör olayları nedeniyle artan risk algısı USD/TL kurundaki yukarı yönlü ana trendin devam etmesine neden oluyor. Ayrıca Cuma günü de belirttiğimiz gibi USD/TL kurunda 100 günlük hareketli ortalama değer, 50 günlük hareketli ortalama değerinin altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü bir dönüşün başladığını söyleyemeyiz. Bunun yanı sıra son dönemde yurtdışı risklerin kur üzerinde daha belirleyici rol oynuyor olması da yurtdışı dinamiklerde olumlu bir gelişme yaşanmadıkça kısa süreli geri çekilmeler yaşansa bile kurun yukarı yönlü hareket etmesine neden olabilecektir. Önümüzdeki süreçte ise uzun vadeli yatırımcıların çıkmaya başlamış olması nedeniyle kurda spekülasyon hareketlerinde artışla birlikte volatilitenin de yükselebilir. Bu sabah 2.95 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.98 seviyesi ilk direnç olarak görünürken, aşağı yönlü hareketlerde ise 2.90 seviyesi izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9800	3.0000	3.0880

Geçtiğimiz hafta yayımlanan 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarını faiz artırımının ötelenebileceği sinyalini verdiği şeklinde yorumlayan piyasalarda faiz artırımının Eylül ayı sonrasında yapılabileceği beklentileri ağırlık kazanmıştı. Faiz artırım zamanlamasına yönelik oluşan beklentilerin yanı sıra gelişmekte olan piyasalarda riskten kaçış yaşanması Euro’yu dolar karşısında destekliyor. Haftanın son işlem gününde 1.1241 seviyesinden güne başlangıç yapan EUR/USD paritesi gün içinde en düşük 1.1230 seviyesini ve en yüksek 1.1389 seviyesini gördükten sonra günü 1.1386 seviyesinden alıcılı kapattı. Cuma günü paritenin yükselişini Euro Bölgesinde açıklanan Ağustos ayı imalat sanayi PMI verisi de destekledi. Büyümenin öncülü niteliğindeki imalat sektörü PMI verisinin Euro Bölgesi’nde son dört yılın en yüksek seviyesine yakın bir seviyeye yükselmesi ve Almanya’da ise Nisan 2014’ten beri en yüksek seviyede açıklanması Euro’yu destekledi. Sabah saatleri itibarıyla parite 1.1499 seviyesine kadar yükseldi ve Şubat ayından bu yana en güçlü seviyesini test etti. 1.14’lü seviyelerindeki hareketini sürdüren paritede yukarı yönlü hareketlerin satış fırsatı olduğunu ve paritedeki ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü düşünüyoruz. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1467 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi olarak 1.1380 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1380	1.1280	1.1101
Direnç	1.1467	1.1534	1.1650

## Faiz

Geçtiğimiz hafta USD/TL kurunun 3 seviyesini görmesinin de etkisiyle tahvil bono piyasasından çıkışlar görülerek gösterge tahvil faizi Şubat 2014'ten beri gördüğü en yüksek seviye olan %11.11 seviyesini görmüştü. Hafta boyunca yukarı yönlü hareketlerin etkisiyle yükselen işlem hacimlerinin ardından Cuma günü ise tahvil bono piyasasında daha düşük işlem hacimleri görüldü. Böylece 14 Haziran 2017 itfali gösterge tahvil faizi Cuma günü %11.11 seviyesinden açtığı günü 2 baz puan artarak %11.13 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi ise %10.26 seviyesinden başladığı günü %10.27 ile çok sınırlı bir yükselişle günü kapattı. Yurtiçinde erken seçim ve güvenlik endişelerinin artmasıyla beraber Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de geçtiğimiz hafta %8 artış göstermiş oldu. Yurtiçi risklerin yurtdışına göre daha belirleyici olduğu tahvil bono piyasasında halihazırda 2.95 seviyelerinde olan USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi TL cinsi getirileri de baskı altında tutabilecektir. Bu bağlamda geçen hafta görülen satışların etkisiyle haftalık bazda %0.9'luk artış gösteren iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %11.75 seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.91	10.60	10.50
Direnç	11.75	12.00	13.17

## Hisse Senedi

Küresel döviz ve tahvil piyasalarında volatilitenin yüksek olduğu geçtiğimiz haftada BİST 100 endeksi sert satıcı bir seyir izledi. İç dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedildiği haftada USD/TL'nin üst üste rekor kırması ve gösterge tahvil faizlerinin hızlı bir şekilde yükselmesi endekste kar realizasyon baskısını artırdı. Çin'de yapılan devalüasyonların döviz piyasalarına yansımaları sürerken gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmeye devam etmesi ve küresel risk iştahının azalması söz konusu ülke hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışlarını hızlandırdı. Söz konusu gelişmeler sonucunda endeks haftayı %4.54 düşüşle 28 Nisan 2014 tarihinden bu yana görülen en düşük seviye olan 73,797 seviyesinden tamamladı. Haftalık kapanışını ilk destek seviyemiz olan 73,500 desteğine yakın kapatan endeksin bu güne ise %1.57 ekside başladığını görüyoruz. Son dönemde iç dinamiklerin etkisi altında yön bulduğunu düşündüğümüz endeksin yurtiçinde olumlu bir hava oluşmadığı sürece kar realizasyonlarıyla geri çekilmeye devam etmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, Temmuz 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyeye geri çekilen dolar cinsi endekste aşağı yönlü seyrin 2.25 cent seviyesine kadar devam etme ihtimali bulunuyor. TL cinsi endeksin ise, 73,500 desteğinin altına kalıcı olarak yerleşmesi halinde, 70,000 desteğine kadar geri çekilme potansiyeli bulunuyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	70,000
Direnç	75,000	78,670	80,240

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Çin kaynaklı küresel ekonomiye ilişkin büyüme endişeleri küresel piyasalarda satış baskısını beraberinde getirmesinin yanı sıra piyasalarda Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentisinin oluşması yatırımcıları aldıkları aksiyonlarında güvenli liman alımlarına yöneltti. Dolar endeksinde değer kayıpları hafta boyunca devam ederken, 1,152 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları ise haftanın son işlem gününde 1,168 dolar/ons'a kadar yükseliş gösterdi. Böylece küresel risk alma iştahının azaldığı, güvenli liman alımlarının ise artış gösterdiği bu koşullar altında geçtiğimiz haftayı %1.6'lık değer kaybıyla sonlandıran dolar endeksinde karşılık, altın fiyatları ise %4.1'lik kazançla haftayı tamamlamış oldu. Bu sabah ise geçen haftaki kazançlarının ardından satıcı güne başladığı görülen altın fiyatlarının 1,152 dolar/ons seviyelerine kadar geri çekildi. Cuma günü 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,166 dolar/ons seviyesine yakınsayan altın fiyatlarının yeniden bu seviyelerden döndüğü ancak hala 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,137 dolar/ons'un üzerinde hareket etmeye devam ettiği görülüyor. Altın fiyatlarında küresel konjonktürel sebeplerle yukarı yönlü hareketler görülse de Fed'in faiz artırımına gideceği orta ve uzun vadede altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskılar devam edecektir. Altının kısa vadeli hareketlerinde ise 1,143-1,166 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,143	1,125	1,086
Direnç	1,166	1,175	1,205

ABD ham petrol fiyatları %6.2'lik haftalık bazda düşüş göstererek Cuma gününü 40.45 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol talebinde ve dolayısıyla küresel ekonomik büyümede önemli bir rolü olan Çin ekonomisine ilişkin büyüme yönlü endişelerin artmasının yanı sıra petrol stoklarında arz fazlasının olması ABD ham petrol fiyatlarındaki geri çekilmelerde belirleyici oluyor. Küresel ekonomiye ilişkin endişelerin fiyatlandığı piyasalarda bugün ise 39.20 dolar/ons seviyelerinde düşüş yönlü hareketini sürdüren ABD ham petrol fiyatlarının 40 dolar/varil desteğini kırmamasının ardından ilk destek seviyesi olarak 38.60 dolar/varil takip edilmeli.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Temmuz)	0.08	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran)	107.2	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9190	0.11	3.01	24.48
	EUR/TRY	3.3180	1.13	5.39	17.86
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1185	0.65	4.26	20.87
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.9475	-1.56	9.38	23.29
	USD/TRY Future	2.9223	0.00	2.77	22.94
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.13	0.08	0.95	2.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.45	-0.07	0.07	0.75
	5Y CDS	279.12	0.75	7.99	51.95
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	73797.77	-1.18	-4.54	-13.65
	BİST-30	90442.85	-1.24	-4.79	-14.49
	BİST-Bankacılık	120546.91	-1.12	-5.94	-23.75
BİST-30 Future	90.65	-1.04	-4.98	-15.06	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.01	-1.01	-1.57	4.31
	EUR/USD	1.14	1.28	2.49	-5.13
	USD/JPY	122.04	-1.10	-1.83	1.28
	GBP/USD	1.57	0.03	0.33	2.39
	USD/CHF	0.95	-1.25	-2.98	-5.50
	EUR/JPY	138.93	0.15	0.60	-3.94
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.61	-0.04	-0.11	-0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.04	-0.03	-0.16	-0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	0.01	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.56	-0.02	-0.10	0.07
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	346.84	4.85	10.79	4.64
	ABD 5Y CDS	16.21	1.42	0.27	-3.37
	Almanya 5Y CDS	13.84	0.18	0.04	-0.82
	Fransa 5Y CDS	32.06	-2.48	-3.36	-29.00
	İngiltere 5Y CDS	18.45	0.40	-0.88	-5.36
	İtalya 5Y CDS	113.43	-0.25	1.33	-9.06
	İspanya 5Y CDS	98.31	-1.57	0.08	11.02
	Portekiz 5Y CDS	172.40	3.69	3.69	-7.78
	İrlanda 5Y CDS	49.97	0.19	-0.46	0.80
	Brezilya 5Y CDS	329.73	2.96	8.09	60.42
	Rusya 5Y CDS	419.67	4.69	12.12	-13.05
	Güney Afrika 5Y CDS	260.96	3.80	9.94	36.51
	Macaristan 5Y CDS	157.58	1.97	2.99	-12.35
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16459.75	-3.12	-5.82	-8.29
	S&P500	1970.89	-3.19	-5.77	-4.80
	Nasdaq	4706.04	-3.52	-6.78	-0.72
	DAX	10124.52	-2.95	-7.83	3.39
	CAC40	4630.99	-3.19	-6.57	8.47
	Nikkei	19435.83	-2.98	-5.28	12.18
	Shanghai	3507.74	-4.27	-11.54	12.95
Bovespa	45719.64	-1.99	-3.77	-8.52	
MSCI GOÜ	459.75	-1.25	-4.01	-3.06	
VIX	28.03	46.45	118.47	62.05	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1160.77	0.74	4.10	-1.74	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	40.45	-2.11	-6.17	-13.43	
Brent Petrol (\$/varil)	45.46	-2.49	-7.58	-7.30	
Emtia Endeksi	410.09	-0.35	-0.32	-6.07	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4785	11.6839	11.6839	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1330	0.1528	0.1994	0.2674	0.3291	0.5298	0.8479
EUR	-0.1800	-0.1614	-0.1050	-0.0593	-0.0300	0.0520	0.1567

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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.