

Günaydın,

Dün ABD borsalarından Dow Jones ve Nasdaq yataya yakın ekside kapanış yaparken, S&P 500 endeksi ise bir miktar artıda rekor seviyeden kapanış yaptı. Bugün Asya'da bazı borsalarda kar satışları hakim görünüyor, Japonya Nikkei endeksi ise %1.13 artıda seyrediyor. Haftanın kapanış gününde ekonomik veri takvimine baktığımızda; bugün yurt içinde Haziran ayı dış ticaret dengesi, Temmuz ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri takip edilirken, ABD ise Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek.

Döviz

Dün TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini değiştirmede, ölçülü faiz indirimlerine devam edebileceği sinyalini verdi. Raporun ardından USD/TL kurunda bir miktar düşüş yaşandığını görüyoruz. Kur dün en düşük 2.0873 seviyesini gördü. Dün kurda daha çok yurtdışı veri açıklamaları etkili olurken, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin çok altında açıklanmasının ardından, kurda yükseliş yaşandı. Böylece USD/TL kuru günü 2.0921 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.4618 seviyesine kadar yükseldikten sonra, 2.4550 seviyesinden kapandı. Bugün yurtdışında Haziran ayı dış ticaret verisi açıklanacak. Irak'ta son dönemde yaşanan gelişmelerin dış ticaretimiz üzerindeki etkisi, bugünkü veriyle birlikte görülecek. Veri yakından izlenecektir. Ayrıca gelecek haftaki üç günlük bayram tatili öncesinde bugün son işlem günü olacak. Tatil öncesinde, veriye bağlı olarak da kurda bir hareket görebiliriz. USD/TL kuru bu sabah da 2.09 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.1140, aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.0890 seviyesi önemli. Kurun aşağı yönlü hareketinin devam edebilmesi için 2.0890 seviyesinin altında kalıcı bir kapanış yapmaması önemli olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.0890	2.0700	2.0500
Direnç	2.1140	2.1300	2.1500

Dün beklenenden iyi gelen Euro Bölgesi PMI verileri EUR/USD'nin 1.34 desteğine yaklaşmasını önledi. Almanya ve Fransa'da açıklanan güçlü PMI rakamlarının ardından parite 1.3430'lardan 1.3484'e kadar yükseldi. Öğleden sonra ABD verilerinin karışık bir görünüm çizmesi USD alımlarını sınırladı. EUR/USD günü 1.3460'larda yatay tamamladı. Bu sabah 1.3470'lere doğru hareketlenen parite öğleden önce Almanya iş dünyası güvenini ölçen IFO endeksini izleyecek. Günün geri kalanında ise ABD dayanıklı mal siparişleri verisi EUR/USD'ye yön verecek. Gün içinde 1.34 desteğinin altına inilmesi halinde 1.3370 seviyesi izlenebilir. Olumlu bir ABD verisinin paritede daha fazla düşüş için yeterli görülmemesi 1.3430'larda stabilizasyon sağlayabilir. 1.3485, 1.35 ve 1.3550 dirençleri olası yükselişlerde dikkat çeken seviyeler.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3400	1.3370	1.3295
Direnç	1.3485	1.3500	1.3550

Faiz

TCMB, dün yılın üçüncü enflasyon raporunu yayımladı. Yılsonu enflasyon beklentisinde değişikliğe gidilmezken, ölçülü faiz indirimlerinin devam edebileceği belirtildi. Raporun ardından piyasalarda faiz indirimi beklentisinin oluşmasıyla gösterge tahvil getirisinde de düşüş yaşandı. Dün %8.21 seviyesinden güne başlayan gösterge faiz günü, gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %8.12'den sonlandırdı. Türkiye'nin 10 yıllık tahvil getirisi ise, faiz indirimi beklentileriyle dün 31 Ekim 2013'ten bu yana gördüğü en düşük seviye olan %8.69'a geriledi. Bugün yurtdışında Haziran ayı dış ticaret açığı açıklanacak. Veri Irak'ta yaşananların dış ticaretimiz üzerindeki etkisinin görüleceği ilk veri olması açısından da önemli görünüyor. Ramazan Bayramı nedeniyle gelecek hafta üç gün piyasalar kapalı olacak. Bugünün tatilden önceki son işlem günü olması, işlem hacmini etkileyebilir. Dünkü gerilemenin ardından bugün gösterge tahvil, bir miktar kar satışıyla karşılaşabilir. Gösterge tahvil faizinin yükselmesi durumunda %8.25 ilk direnç olarak izlenmeli. Bu seviyenin üzerinde %8.50 seviyesi önemini koruyor. Faiz indirimi beklentilerinin kuvvetlenmesi durumunda ise gösterge faizde aşağı yönlü hareketler devam edecektir. Bu nedenle 4 Ağustos'ta açıklanacak enflasyon verisi de önemli olacak. Faiz indirimlerinin fiyatlanmaya devam etmesi durumunda gösterge tahvil getirisi %8 seviyesinin altına gerileyebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.25	8.50	8.80

Hisse Senedi

Dün BİST 100 endeksinde Haziran ayının ikinci haftasından bu yana en çok işlem hacminin görüldüğü bir gün oldu. Endeks yurtdışında iyi gelen bilanço haberleriyle ve küresel piyasalardaki pozitif seyrin etkisiyle 83,920 seviyesine kadar yükseldi. Günü %1.17 artışla 83,824 düzeyinde tamamlayan endeksin kazanımlarında yurtdışında yaşanan seçim dönemine yaklaşılması nedeniyle yabancı girişlerinde yaşanan artışın da etkisi olduğu düşünülüyor. Ayrıca yurtdışında beklentilerden iyi gelen bilanço verilerinde banka bilançolarının da bulunmasının etkisiyle %1.97 seviyesinde yükselen bankacılık endeksi de BİST 100 endeksine olumlu katkıda bulundu. Dün TCMB Başkanı'nın enflasyon raporu açıklanmasında yaptığı konuşmasında önümüzdeki iki ayda da bir miktar faiz indirimine gidilebileceğinin sinyalini vermesi de endeksi destekleyici faktörlerden biri oldu. Endeksin bugüne ise 84,021 seviyesinden alıcılı bir açılış yaptığını görüyoruz. Bugünün önemli verisi olarak yurtdışı dış ticaret dengesi verileri açıklanacak. Söz konusu verinin beklentilerle paralelinde gelmesi endeksteki yükselişi destekleyebilir. Endeksin açılıştaki kırıdığı 83,930 seviyesindeki ilk direncimizin üzerinde tutunması halinde yaşanacak ilerlemelerde 84,870 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Ancak önümüzdeki yeni haftanın ilk üç gününde Ramazan Bayramı Tatili nedeniyle piyasaların kapalı olacak olması nedeniyle bugün risk almak istemeyen alıcıların etkisiyle endekste temkinli ve hatta bir miktar kar realizasyonlu bir seyir görülebilir. Endeksin kısa vadeli seyrine baktığımızda gelen alımların yavaş bir ivmeyle gerçekleşmesine rağmen kar realizasyonlarının sert bir şekilde yaşandığını görüyoruz. Bu durum 82,218-84,867 aralığındaki yukarı yönlü boşluğu kapatmaya doğru yönelen BİST 100 endeksinde önümüzdeki vadede satış baskısının artabileceğinin ve aşağı yönlü bir düzeltme yaşanabileceğinin sinyalini veriyor olabilir. Endekste görülebilecek aşağı yönlü hareketlerde 82,000 ana desteğine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,570	81,680	80,000
Direnç	83,930	84,870	85,700

Emtia

Altı haftalık kazançlı kapanışların ardından ilk kez geçtiğimiz hafta satıcı kapanan altın bu haftayı da kayıpla kapatma yönünde seyrediyor. Dün güne 1,304 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın gün içerisinde 1,287 dolar/ons seviyelerine kadar geriledi. Rusya-Ukrayna ve İsrail-Filistin gelişmelerinin etkisi ile güvenli liman enstrümanlarına olan talepler doğrultusunda 1,300 dolar/ons seviyesinin üstünde tutunma gayretinde olan altın, tansiyonun bir miktar düşmesi ile ekonomik verileri fiyatlamaya başladı. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin oldukça altında gelmesinin ABD ekonomisine dair olumlu izlenim yaratması ile altında sert satışlar yaşandı. Bugün de güne 1,293 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla yatay bir seyir izlediği görülüyor. Altın fiyatlarının bugünkü ekonomik verileri fiyatlaması ya da jeopolitik gelişmeler ışığında yön bulması durumunda 1,285 dolar/ons desteği oldukça önemli olacak. Altının bu seviyeyi aşağı yönde kırması halinde hareketin derinleşerek 1,270 dolar/ons desteğini hedeflemesi muhtemeldir. Altının, olası yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk olarak 1,303 dolar/ons direnci öne çıkmaktadır. Bugün ABD'de açıklanacak olan Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri verisi altın fiyatları açısından takip edilecek ekonomik veridir.

Altın	1	2	3
Destek	1,285	1,276	1,270
Direnç	1,303	1,314	1,320

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-7.1 Milyar \$	-7.2 Milyar \$
	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%75.3	--
	Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	107.3	--
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran)	-%0.9	%0.5
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	109.7	109.4
	GFK Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	8.9	8.9
İngiltere	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	%0.8	%0.8
Japonya	TÜFE (Haziran, y-y)	%3.7	%3.5
	ÜFE (Haziran, y-y)	%3.6	%3.6

Ekonomi Gündemi

- TCMB, Enflasyon Raporu'nda enflasyonun %70 olasılıkla 2014 sonunda %6.7-8.5 aralığında, orta noktasının %7.6, 2015 sonunda ise %3.3-6.7 aralığında, orta noktasının %5 olacağını öngördü. TCMB bir önceki enflasyon raporuna göre tahminlerinin orta noktalarını değiştirmeyen alt ve üst bantlarda revizyona gitti.
- TCMB döviz satım ihalelerinde değişikliğe giderek döviz satış tutarını bir kez daha azaltarak 25 Temmuz itibarıyla 20 milyon dolardan, 10 milyon dolara indirdiğini ilan etti. TCMB, döviz satım ihalelerinde en az satım miktarını 8 Mayıs'ta 40 milyon dolardan 20 milyon dolara indirmişti.
- TCMB, bankaların Türk Lirası zorunlu karşılık yükümlülükleri için TCMB nezdinde tesis edilebilecek döviz cinsinin dolar ile sınırlandırıldığını bildirdi.
- IMF 2014 küresel büyüme beklentisini Nisan ayında açıkladığı tahmine göre 0.3 puan indirerek %3.4'e çekti. IMF gelişmekte olan ülkeler için bu yılki büyüme beklentisini ise 0.2 puan düşürerek %4.6'ya çekti.
- IMF, ABD 2014 yılı büyüme tahminini ilk çeyrekteki zayıflığın yılın ikinci yarısı için beklenen güçlenmeyi bastırması nedeniyle %1.7'ye düşürdüğünü açıkladı.
- ABD'de yeni konut satışları Haziran'da Temmuz 2013'ten bu yana en keskin düşüşünü kaydetti ve yıllık bazda 406,000 adete gerileyerek beklentilerin (479,000) altında açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 19 Temmuz'da sona eren haftada 284,000'e gerileyerek beklentilerin (308,000) altında ve yaklaşık sekiz buçuk yılın en düşük seviyesinde açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Temmuz'da imalat PMI 51.9 (beklenti: 51.7); hizmetler PMI ise 54.4 ile (beklenti: 52.7) beklentilerin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da açıklanan öncü verilere göre, Temmuz'da imalat PMI 52.9, hizmetler PMI ise 56.6 ile beklentilerin üzerinde geldi. İmalat sanayi PMI endeksinin Temmuz'da 52, hizmetler PMI'nın ise, 54.5 değerini alacağı tahmin ediliyordu.
- Japonya'da yıllık enflasyon Mayıs ayının ardından Haziran'da da yavaşladı. Mayıs ayında ise yıllık bazda %3.7 olarak gerçekleşen TÜFE, Haziran ayında %3.6 olarak gerçekleşti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.0921	0.17	-2.28	-2.62
	EUR/TRY	2.8201	0.27	-2.67	-4.65
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4561	0.23	-2.50	-3.79
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.3100	0.82	-1.95	-41.31
	USD/TRY Future	2.1095	-0.05	-1.68	-4.11
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.12	-0.09	-0.10	-2.12
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.98	-0.04	-0.13	-1.78
	5Y CDS	171.67	-3.56	-6.70	-29.85
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	83824.65	1.17	2.50	25.14
	BİST-30	103429.80	1.35	2.75	27.14
	BİST-Bankacılık	160686.34	1.97	4.95	34.89
	BİST-30 Future	104.08	0.97	2.59	27.04
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.87	0.06	0.46	0.95
	EUR/USD	1.35	0.00	-0.46	-2.17
	USD/JPY	101.82	0.34	0.63	-3.26
	GBP/USD	1.70	-0.34	-0.67	2.54
	USD/CHF	0.90	0.04	0.58	1.23
	EUR/JPY	137.08	0.32	0.17	-5.36
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	0.02	0.05	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.50	0.04	0.06	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.03	0.01	0.01	-0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.18	0.03	0.03	-0.76
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	244.28	-0.69	-3.39	-14.79
	ABD 5Y CDS	17.99	7.97	12.42	-37.97
	Almanya 5Y CDS	22.50	-2.15	1.49	-8.80
	Fransa 5Y CDS	43.50	0.78	1.16	-16.88
	İngiltere 5Y CDS	19.17	0.88	1.76	-29.74
	İtalya 5Y CDS	101.33	-3.40	1.84	-35.18
	İspanya 5Y CDS	73.84	-0.22	-0.23	-50.09
	Portekiz 5Y CDS	189.99	-0.35	-0.35	-43.60
	İrlanda 5Y CDS	52.15	2.26	1.26	-54.78
	Brezilya 5Y CDS	134.50	1.61	-10.41	-30.35
	Rusya 5Y CDS	206.67	1.66	-1.42	25.13
	Güney Afrika 5Y CDS	175.33	-3.49	-7.88	-14.10
	Macaristan 5Y CDS	163.00	-4.03	-5.79	-37.31
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17083.80	-0.02	0.63	3.91
	S&P500	1987.98	0.05	1.52	8.52
	Nasdaq	4472.11	-0.04	2.49	7.94
	DAX	9794.06	0.42	0.41	4.19
	CAC40	4410.65	0.78	2.19	4.34
	Nikkei	15284.42	-0.29	-0.56	-6.18
	Shanghai	2105.06	1.28	2.41	-0.21
	Bovespa	57977.56	0.97	4.21	15.17
MSCI GOÜ	492.29	0.09	-0.42	3.26	
VIX	11.84	2.78	-18.57	-16.80	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1293.66	-0.84	-1.94	6.31	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	102.07	-1.02	-0.13	6.95	
Brent Petrol (\$/varil)	107.07	-0.89	-0.76	-0.66	
Emtia Endeksi	490.44	0.11	0.21	7.71	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3366	8.4262	8.4545	8.5054	8.5054	8.7266	9.0200
USD	0.0913	0.1233	0.1543	0.1975	0.2351	0.3291	0.5571
EUR	0.0064	0.0479	0.0914	0.1400	0.1786	0.2643	0.4436

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.