Güne Başlarken

27 Temmuz 2015

Günaydın,

Yunanistan endişelerinin bir miktar hafiflediği ancak Ortadoğu'da jeopolitik risklerin ön plana çıktığı geçtiğimiz haftada, ABD piyasaları söz konusu gelişmelerin yanı sıra açıklanan şirket bilançoları ve faiz artırım beklentileri ile yön buldu. Haftanın son işlem gününde ise, imalat sektörü PMI ve yeni konut satışları verileri takip edildi. Büyümenin öncül verilerinden biri olarak görülen imalat sektörü PMI verisi referans seviye olan 50'nin üzerinde gerçekleşerek sektörde genişlemeye işaret etti. Yeni konut satışları verisi ise, son 7 ayın en düşük seviyesinde açıklandı. Ayrıca verinin Mayıs ayı gerçekleşmesi aşağı yönlü revize edildi. Verideki bu olumsuz gelişmelerin geçici olduğu algısının oluşması nedeniyle piyasalar yeni konut satışları verisine çok fazla tepki vermedi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'ın faiz artırımına ilişkin verdiği mesajların ardından son dönemde daha da değerlenen dolar endeksi haftanın son işlem gününde yatay bir seyir izledi. ABD borsaları ise, açıklanan şirket bilançolarının olumsuz etkisiyle hisse bazlı düşüşlerle haftayı düşüşle tamamladı. Bu hafta Çarşamba günü tamamlanacak olan Temmuz ayı Fed toplantısında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin verilecek olası sinyaller önümüzdeki dönem piyasa beklentilerinin şekillenmesinde belirleyici olacaktır. Bununla birlikte, faiz artırımı için Eylül ayı beklentisinin öne çıktığı ve Temmuz ayı toplantısı sonrasındaki ilk toplantının Eylül ayında yapılacağı göz önünde bulundurulduğunda, Temmuz toplantısı sonrasında önemli bir sürece girileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, Temmuz ve Eylül toplantıları arasında açıklanacak ve ülke ekonomisinin toparlanmasına yönelik ipucu verecek olan veriler kritik önem arz ediyor. Özellikle tarımdışı istihdam verisinin 250 bin kişi civarında artış göstermesinin Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesini ön plana çıkaracağını değerlendiriyoruz.

Üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için ikinci kez oylama yapan Yunanistan Parlamentosu'ndan olumlu sonuç çıkmasının ardından Yunanistan'ın kreditörleriyle yapılacak müzakerelerin sonlanmasıyla 17 Ağustos'ta ilk kredi diliminin verilmesi bekleniyor. İlk kredi diliminin serbest bırakılmasıyla Yunanistan'ın Euro Bölgesine 20 Ağustos tarihine kadar 3.2 milyar Euro ana para ödemesi yapması gerekiyor. Yunanistan tarafı bu ödemeyi yapsa bile reformların borç krizine kalıcı çözüm getirmesi için 6-9 aylık süre diliminde gerçek anlamıyla uygulanması gerekiyor. Ancak reformlar hayata geçirilse bile uzun vadede daha fazla kemer sıkılması anlamına gelecek olan paketin Grexit ihtimalini tamamen ortandan kaldırıp kaldırmayacağını zaman gösterecek. Yunanistan tarafında devam risklere rağmen geçtiğimiz hafta Cuma günü Avrupa Merkez Bankası üyesi Ewald Nowotny'nin ülkenin borçlarının vadesinin uzatılabileceğine ilişkin sinyal vermesi piyasalarda olumlu karşılandı. Asya hisse senedi piyasaları Wall Street'i takiben satıcılı seyir izlerken Japonya'da Nikkei endeksi günü %0.95 oranında ekside tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtdışında Fed'in faiz artırımını Eylül ayında yapacağına yönelik beklentilerin güçlenmesinin ve yurtiçinde yaşanan gelişmelerin etkisini daha fazla hissettirmesiyle USD/TL kuru haftalık bazda %3.2 değer kazanırken BİST 100 endeksi %4.9 düşüş kaydetti. bugün yurtiçi veri takviminde reel kesim güven endeksi ile kapasite kullanım oranı takip edilecek.

Döviz

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

Yurtiçi gelişmeler nedeniyle geçen hafta boyunca TL'de değer kaybı devam etti. Pazartesi günü 2.6518'ten açılan USD/TL kuru hafta içinde yurtiçi gelişmeler ve dolardaki küresel değer kazancı nedeniyle genel olarak yukarı yönlü hareket etti. Geçen hafta Cuma günü TCMB kurdaki yükselişe karşın dolar cinsi tutulan zorunlu karşılıklara verdiği faiz oranını yükseltirken, dolar için bir hafta vadeli döviz depo faiz oranını ise düşürdü. TCMB'nin önlemleri bir miktar kurdaki yükselişi hafifletse de durduramadı. Cuma günü 2.7529 ile 10 Haziran'dan bu yana görülen en yüksek seviyeye çıkan USD/TL kuru haftayı 2.7367'den sonlandırdı. Böylece TL, geçen hafta dolar karşısında %3.21 değer kaybetti. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*$) da geçen hafta hızlı bir yükseliş yaşandı ve EUR/TL kuru Cuma gününü 3.0050 seviyesinden, sepet kur ise 2.8707'den sonlandırdı. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. Kur 2.74 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta da yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından yakından izlenmeye devam edecek. Ayrıca TCMB'nin yeni adımlar atıp atmayacağı takip edilecektir. Bu haftanın yurtdışındaki en önemli gündem maddesi ise yarın başlayacak ve iki gün sürecek olan Fed toplantısı olacak. Fed'in faiz artırımlarına bu yıl başlayacağı beklentilerinin arttığı hatta faiz artırım zamanına ilişkin beklentilerin Aralık'tan yeniden Eylül ayına çekildiği bir ortamda Fed'in ne gibi ifadeler kullanacağı ve faiz artırımının zamanına ilişkin ipucu verip vermeyeceği önemli olacak. Kurda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda 2.7410 ilk direnci önemli. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı kapanışlarda ise 2.7640 hedef seviye olacaktır.

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

Yunanistan'ın üçüncü kurtarma paketi konusunda kreditörleriyle anlaşmasının ardından gerekli olan reformların parlamentoda onay alması ve köprü finansman sağlanarak ülkenin hem IMF'ye hem de Avrupa Merkez Bankası'na olan borçlarını ödemesinin desteğiyle geçen hafta EUR/USD paritesinde genel olarak yukarı yönlü bir hareket hâkimdi. Cuma günü 1.0982 ile bir önceki güne göre yatay bir kapanış gerçekleştiren paritede bu sabah ise yükseliş görülüyor. Parite 1.10 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi Yunanistan'a ilişkin olumlu gelişmeler euroyu desteklese de Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması ise parite üzerinde baskı oluşturuyor. Bu nedenle paritede görülen yükselişlerin kısa vadeli olduğunu ve bir trend değişikliği olmadığını düşünüyoruz. ABD'de son dönemde açıklanan veriler ve Fed başkanlarından gelen açıklamalar sonrasında Fed'in bu yıl içinde faiz artıracağı beklentileri arttı. Bu açıdan yarın başlayacak ve Çarşamba günü sonlanacak olan Fed toplantısı oldukça önemli. Bugün ise ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ile Almanya'da açıklanacak İFO güven endeksi verileri paritenin hareketinde de belirleyici olabilir. Paritede sabah görülen yukarı yönlü hareketin devamı durumunda 1.1109 ilk direnç seviyesi olacaktır.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Uzun bir süredir 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.83 seviyesinin altında hareket ettiğini gördüğümüz iki yıllık gösterge tahvil getirisinde haftanın son işlem gününde görülen çıkışların etkisiyle gösterge faizin 22 Haziran'dan bu yana ilk kez %10.00 seviyelerine yükseldiği görüldü. Yurtiçinde yaşanan jeopolitik gelişmeler sonucu, haftalık bazda 15 puanlık yükseliş gösteren 5 yıllık CDS primi ve USD/TL'de görülen yükseliş sebebiyle TL cinsi getiriler üzerinde baskı artmış görünüyor. Kısa vadeli tahvillerin yanı sıra Cuma günü uzun vadeli tahvillerden de çıkış yaşanması sonucunda 10 yıllık tahvil getirisinin ise günü 12 baz puanlık yükselişle %9.72'den sonlandırdığı dikkat çekiyor. Bu hafta ABD'de yapılacak olan Fed toplantısından ziyade yurtiçi gelişmelerin etkisinin daha yoğun olmasını beklediğimiz 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı takip edilmeli.

Hisse Senedi

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

Yurtiçi dinamiklerin ön planda olduğu geçtiğimiz haftada BİST 100 endeksi döviz ve tahvil piyasasındaki yükselişlerin de olumsuz etkisiyle oldukça volatil bir seyir izledi. Perşembe günü 10 Mart tarihinden bu yana en sert satıcılı kapanışını yapan endeks haftanın son işlem gününde gelen tepki alımlarıyla hafif toparlansa da haftalık bazda %4.9 değer kaybederek haftayı 78,712 seviyesinde tamamladı. Endeksteki hareketliliğin bu hafta da fazla olmasını bekliyoruz. Hem yurtiçi hem de yurtdışı veri takvimi açısından yoğun olan haftada yurtiçinde devam eden koalisyon süreci ile ilgili gelişmeler endeksin hareketlerinde etkili olacaktır. Bununla birlikte Fed'in Çarşamba günü sonlanacak olan toplantısından faiz artırımına ilişkin gelecek sinyaller gelişmekte olan ülke borsalarının ve sermaye akımlarının yönü açısından oldukça önem taşıyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin pek de olumlu bir görünüm çizmediği ortamda, endeksin uzun vadede kalıcı olarak yükselmesini beklemiyoruz. Bu bağlamda, 80,240 seviyesindeki güçlü direnci kıramadığı sürece endekste yönün aşağı yönlü olabileceğini ve 77,000 ilk desteğinin ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Endeksin 77,000 desteğinin altına sarkması halinde ise, dolar cinsinden endekste öne çıkan 2,60 cent'in işaret ettiği seviyelere kadar geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz. Dolar cinsinden endekste 2,60 cent seviyesi, bugünkü kur seviyesi ile kurun tarihi zirvesi 2.8085 seviyesini kırması durumunda oluşacak 74,000-72,650 destek bandını işaret ediyor.

Emtia

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

Geçtiğimiz hafta Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına gidebileceğine dair beklentilerin güçlenmesi ve Asya borsalarında yaşanan satışların etkisiyle altında sert satış baskısı yaşanması sonucunda altın fiyatları 2010 yılı Şubat ayındaki seviyesine kadar gerileme göstermişti. Haftanın son işlem günü ise, 1,090 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gördüğü satış baskısının ardından tepki alımıyla karşılaştığı ve %3.1'lik değer kaybı yaşamasına rağmen haftayı 1,086 dolar/ons seviyesi olarak verdiğimiz seviyenin üzerinde kapanış yaptığı dikkat çekti. Altının geçmiş deneyimlerine bakıldığında 1,086 dolar/ons desteğinin önemli bir seviye olduğunu geçtiğimiz haftaki raporlarımızda belirtmiştik. Nitekim altın fiyatlarının bu seviyenin üzerinde kapanış yapması yönünü yukarı doğru çevirme isteğine dair ilk işaretlerden biri olarak düşünüldüğünde, 1,132 dolar/ons direnç seviyesinin öneminin arttığını görüyoruz. Yeni haftaya 1,099 dolar/ons ile yatay seviyeden başladığı görülen altın fiyatlarının an itibarıyla alıcılı ve 1,100 dolar/ons seviyesinin üzerinde hareket ettiği dikkat çekiyor. Yarın ABD'de başlayacak ve iki gün sürecek olan Fed toplantısı öncesinde altında volatil hareketler görülmesi mümkün görünüyor. Ayrıca bugün ABD'de açıklanacak olan verilerinin dolar endeksi kanalı ile altın fiyatları üzerinde sınırlı da olsa etkili olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde 1,086-1,131 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Hem petrol arzının fazla olduğu endişeleri hem de dolardaki yükseliş, geçen hafta petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesine neden oldu. Cuma günü gün içinde 47.73 dolar/varil ile 1 Nisan'dan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi test eden ABD ham petrol fiyatları haftayı %4 değer kaybıyla 48.14 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Arz fazlası endişeleri bu hafta da petrol fiyatlarının hareketinde belirleyici olabilir. Ayrıca bu hafta 28-29 Temmuz'da yapılacak olan Fed toplantısı da yakından izlenecektir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	104.9	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%75.1	--
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran)	-%2.2	%3.0
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-7.0	-4.0
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Haziran, y-y)	%5.0	%5.1
Almanya	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	107.4	107.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.7378	0.15	3.20	16.75
	EUR/TRY	3.0063	0.02	4.63	6.79
	Sepet (0.5$+0.5€)	2.8721	0.08	3.94	11.32
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.2400	5.81	22.13	10.09
	USD/TRY Future	2.7711	0.28	3.20	16.57
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.05	0.06	0.32	1.68
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.13	0.01	0.05	0.43
	5Y CDS	225.27	0.80	6.97	22.64
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78712.07	0.48	-4.93	-7.89
	BİST-30	96055.31	0.40	-4.70	-9.19
	BİST-Bankacılık	133149.75	1.08	-5.50	-15.77
	BİST-30 Future	96.88	0.31	-4.88	-9.23
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	97.24	0.13	-0.63	6.77
	EUR/USD	1.10	0.00	1.42	-8.48
	USD/JPY	123.81	-0.10	-0.23	2.75
	GBP/USD	1.55	-0.04	-0.59	1.17
	USD/CHF	0.96	0.30	0.15	-3.87
	EUR/JPY	135.98	-0.10	1.19	-5.98
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.68	-0.02	0.01	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.26	-0.01	-0.08	0.15
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	0.00	-0.01	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.69	-0.05	-0.10	0.19
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	287.95	2.85	8.53	-13.13
	ABD 5Y CDS	15.50	-0.01	-5.93	-7.61
	Almanya 5Y CDS	13.49	-6.17	-7.50	-3.33
	Fransa 5Y CDS	33.63	-1.47	-1.09	-25.54
	İngiltere 5Y CDS	18.82	0.61	-0.86	-3.45
	İtalya 5Y CDS	110.85	-0.14	6.33	-11.14
	İspanya 5Y CDS	89.63	0.85	4.13	1.23
	Portekiz 5Y CDS	168.67	0.05	0.05	-9.78
	İrlanda 5Y CDS	49.92	1.21	-2.85	0.70
	Brezilya 5Y CDS	293.56	3.18	11.00	42.83
	Rusya 5Y CDS	334.43	2.76	7.27	-30.71
	Güney Afrika 5Y CDS	215.62	1.96	5.56	12.80
	Macaristan 5Y CDS	150.17	0.33	2.87	-16.47
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17568.53	-0.92	-2.86	-1.55
	S&P500	2079.65	-1.07	-2.21	1.13
	Nasdaq	5088.63	-1.12	-2.33	8.51
	DAX	11347.45	-1.43	-2.79	16.40
	CAC40	5057.36	-0.58	-1.31	18.56
	Nikkei	20544.53	-0.67	-0.52	18.99
	Shanghai	4070.91	-1.29	2.87	39.64
	Bovespa	49245.85	-1.13	-5.91	-1.51
	MSCI GOÜ	484.80	-1.40	-2.73	2.20
	VIX	13.74	8.70	14.98	-38.37
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1099.11	0.77	-3.09	-6.81
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	48.14	-0.64	-5.99	-5.38
	Brent Petrol ($/varil)	54.62	-1.18	-4.34	1.20
	Emtia Endeksi	409.96	-0.64	-1.33	-6.10

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0398	11.0409	11.1088	11.1144	11.1108	11.1446
USD	0.1265	0.1500	0.1890	0.2430	0.2936	0.4697	0.8071
EUR	-0.1800	-0.1429	-0.0807	-0.0543	-0.0164	0.0556	0.1657

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Fatma Özlem Kanbur	**Uzman**	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 91**
Bilge Pekçağlayan	**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 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, hiçbir 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.