

Günaydın,

Dün ABD'de dün açıklanan güçlü büyüme verisinin ardından S&P 500 ve Nasdaq endeksleri yükselişle kapanırken, Dow Jones endeksi günü satıcılı kapattı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yaptığı toplantıda faizleri artırmakta acele etmeyeceği mesajını yinelemesine rağmen ABD'de dün açıklanan güçlü büyüme verisinin ardından dolarda ve ABD tahvil getirilerinde yükseliş görüldü. Asya borsaları ise bugüne satıcılı başladı. Bugün yurtdışında tüketici güven endeksi; yurtdışında ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago PMI imalat endeksi takip edilecek.

Döviz

Bayram tatili boyunca yurtiçi piyasaların kapalı olmasına rağmen, USD/TL yurtdışında valörlü işlemlerde yükseliş eğiliminde idi. Piyasanın sığ olması geçtiğimiz üç gün boyunca USD/TL'de yukarı yönlü hareketi kolaylaştırırken, yükselişin ardında ilk olarak gelişmekte olan ülkelere yönelik artan risk algılaması vardı. İsrail'in Gazze'ye devam eden saldırıları jeopolitik gerginlikleri canlı tutarken, ABD ve Avrupa ülkelerinin Rusya için sert yaptırımlar açıklaması ve Arjantin'in temerrüde düşmesi diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle birlikte TL'ye satış getirdi. Dün beklenenden güçlü gelen ABD ikinci çeyrek büyüme verilerinin USD'ye değer kazandırması USD/TL'yi 2.1410 ile 13 Temmuz'dan beri en yüksek seviyesine çıkardı. Kur bu sabah Asya piyasalarındaki temkinli havanın etkisiyle 2.1310 civarında hafif aşağı yönlü. Yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerini bekleyen piyasalarda, gün içinde USD/TL'de son üç gündür yaşanan yükselişin ardından tepki satışları gelmesi mümkün. Ancak, ABD ekonomisinde asıl toparlanmanın şimdi başladığı yönündeki yorumların bugün ve yarın açıklanacak ABD verileri ile desteklenmesi kurun yükselişini hızlandırabilir. Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların artması TL'deki değer kaybını destekleyecektir. Euro Bölgesi ve Çin'de yarın açıklanacak PMI verileri de küresel büyüme açısından sinyal oluşturacak. Bu verilerin olumlu gelmesi küresel risk iştahını artırırken, TL satışlarını da sınırlayabilir. Bayram öncesi Cuma günü 2.45'lerde bulunan 0.5 USD ve 0.5 EUR'dan oluşan kur sepeti bu sabah 2.49'larda. Geçen hafta Haziran ayında gördüğü 2.08 seviyelerine gerileyen USD/TL, bu sabahki düşüş çabasının sürdürülmesi halinde ilk olarak 2.12 ve 2.1130 desteklerini hedefleyecektir. Kurun geçen haftaki seviyelerine gerileme ihtimali ise, ABD'den gelen güçlü toparlanma sinyallerinin faiz artırım beklentilerini öne çekebilecek olması nedeniyle, şu an için düşük. Yukarı yönlü hareketlerde 2.1425, 2.15 ve 2.1550 dirençleri bugün için izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1200	2.1130	2.1080
Direnç	2.1425	2.1500	2.1550

EUR/USD bayram tatili boyunca genel olarak 1.3430-40 seviyelerinde yatay hareket etti. Önceki gün Avrupa kaynaklı haberlerle 1.34'e yaklaşan parite dün beklenenden güçlü gelen ABD büyüme verileri sonrası 1.34 desteğini kırdı. ABD Merkez Bankası Fed'in dün sona eren iki günlük toplantısı sonrası yapılan açıklamada enflasyonun kalıcı olarak %2'nin altında gerçekleşme ihtimalinin azaldığının belirtilmesi EUR/USD'yi en düşük 1.3365'e gerilettiler. Açıklamada ayrıca Fed'in istihdam piyasasıyla ilgili güçlü vurgular yapmayarak güvercin bir duruş sergilemesi paritenin sonrasında hafif toparlanmasını sağladı. Bu sabah 1.3390'larda yatay hareket eden EUR/USD yarın açıklanacak ABD işsizlik oranı ve tarım dışı istihdam verileri ile ISM verilerine odaklanmış durumda. Bugün Euro Bölgesi'nden gelecek enflasyon rakamları ile Almanya perakende satışlar ve Fransa tüketici harcamaları gibi veriler öğleden önce pariteye kısmen hareketlilik getirebilir. ABD'den gelecek işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago PMI endeksinin dün güçlü büyüme rakamlarını desteklemesi USD alımlarının devam etmesini sağlayacaktır. Aşağı yönlü trend oluşumu giderek belirginleşen EUR/USD için dün en düşük seviyesi olan 1.3365 ilk destek seviyesi olarak dikkat çekiyor. 1.3340 civarında da bir desteği bulunan parite, orta vadeli düşüş trendi açısından önemli olan 1.33-1.3295 desteğini kırmaması halinde önümüzdeki günlerde 1.31 desteğini hedefleyecektir. Bugünkü verilerin yaratacağı muhtemel hareketliliğe rağmen EUR/USD 1.33 desteğini test etmek için yarını bekleyebilir. Şu an için kalıcı olmayacağı görülen yükselişlerde ise 1.34, 1.3440 ve 1.3465 seviyeleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3365	1.3340	1.3295
Direnç	1.3400	1.3440	1.3465

Faiz

Geçtiğimiz hafta açıklanan yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisinde değişikliğe gidilmezken, ölçülü faiz indirimine devam edilebileceğinin belirtilmesi gösterge tahvil getirisinin %8.12 seviyesine kadar gerilmesini desteklemişti. Haftanın son işlem gününde ise %8.12 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisinin gün içerisinde hafif yükselerek günün %8.19 seviyesinden kapattığı görüldü. Yurtdışındaki enflasyon beklentisindeki ve yurtdışındaki gelişmelerin ağırlıklı olarak etkili olduğu gösterge tahvil getirisi için dün ABD'de açıklanan güçlü büyüme verisinin ardından ABD iki yıllık tahvil getirisinin üç yılın en yüksek seviyesini görmesi ve bu seviyelerin önümüzdeki dönemdeki seyri önemli olabilecektir. ABD ekonomisine ilişkin oluşan bu olumlu tablonun seyrini yarın açıklanacak olan istihdam verilerinin destekleyip desteklemeyeceği ise önemli olacaktır. Genel olarak tahvil bono piyasasına baktığımızda 4 Ağustos'ta açıklanacak olan enflasyon verisi öncesinde faiz indirimini fiyatlandığı piyasalarda yatırımcıların beklemede kalabileceğini söyleyebiliriz. Diğer yandan ise, yarın ABD'de istihdam piyasasına ilişkin açıklanacak olan verilerdeki gelişmeler gelişmekte olan piyasalara giriş çıkışlar için önemli olabilecektir. Gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %8.00-8.25 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Temmuz ayının ilk haftasından bu yana hızlı bir yükseliş seyrine giren BİST 100 endeksinin bu süreçte 76,880 seviyesinden 84,218 seviyesine kadar ilerlediği görülüyor. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde de alıcılı hareket eden endeks %0.47 seviyesinde değer kazandı. Endekste ki değer kazanımını yurtdışında açıklanan şirket bilançolarının piyasalarca pozitif karşılanması öncelikle destekledi. Açıklanan bilanço verilerinin bankacılık hisselerine alım getirmesi de BİST 100 endeksindeki yükselişini olumlu etkiledi. Yeni haftada yurtiçi piyasalar Ramazan Bayramı Tatili sebebiyle ilk üç gün kapalı olurken bugün işleme açılan BİST 100 endeksinin Cuma gününden sonra yükselişe geçen USD/TL kurunun negatif etkisiyle güne yatay bir başlangıç yaptığı görülüyor. Bununla birlikte ABD tarafında beklentilerden iyi gelen ekonomik verilerin ABD ekonomisinin toparlanmasına ilişkin beklentileri artırması, ABD Merkez Bankası'nın faiz artırım zamanına yönelik endişeleri yükselmesini neden olurken yurtiçi piyasaları da olumsuz etkiledi. Ayrıca Ukrayna kaynaklı krizde gerilimin yükselmesinin gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını artırması da endeksin bu sabahki negatif hareketlerinde etkili oldu. Bugün endekste ki değer kayıplarının hızlanması halinde 82,570 seviyesine doğru sarkmalar yaşanabilir. Ancak endeksin 80,000 ana desteğinin üzerinde kalmayı başardığı sürece aşağı yönlü düzeltme hareketinin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Endekste ki kayıpların sınırlı bir şekilde gerçekleşerek tekrar alıma dönmesi halinde ise 84,870 üzerine kalıcı olarak yerleşmesi kritik görünüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,570	81,680	80,000
Direnç	84,870	85,720	86,370

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde bölgesel krizlerin yarattığı jeopolitik risk algısının artmasından destek bulan güvenli yatırım aracı olarak görülen altın fiyatları alıcılı bir seyir izledi. Hızlı bir yükselişle 1,308 dolar/ons seviyesine kadar ilerleyen altın fiyatları yeni haftanın başından bu yana kademeli olarak kazançlarını geri verdi. Söz konusu düşüşte ABD’de açıklanan şirket bilançolarının piyasalarca pozitif algılanarak artan risk iştahıyla altından borsaya ve diğer yatırım araçlarına yönelmeleri etkili oldu. Bununla birlikte ABD’de iyi gelen ekonomik verilerin ABD ekonomisindeki düzelmeye yönelik beklentileri arttırması da diğer yatırım araçlarına olan risk iştahını destekledi. Bugüne 1,296 dolar/ons seviyesiyle Cuma günü açılış seviyesine paralel bir açılış yaptığı görülen altın fiyatlarının yatay bir seyir izlediği görülüyor. Altın fiyatlarındaki değer kayıplarının devam etmesi halinde 1,285, 1,276 ve 1,270 destekleri takip edilebilir. Bölgesel krizlerin küresel endişeleri arttırması altın fiyatlarındaki düşüşü sınırlayabilir ve yukarı yönlü girişimleri destekleyebilir. Bu durumda Cuma günü test ettiği 1,303 seviyesinin üzerinde kalıcı olarak tutunması hareketlerin devamı açısından önemli görünüyor.

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	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	73.7	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maşı Başvuruları	284 bin	300 bin
	Chicago PMI imalat endeksi (Temmuz)	62.6	63.0
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı(Haziran)	%11.6	%11.6
	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.5	%0.5
Almanya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%6.7	%6.7
Fransa	ÜFE(Haziran, a-a)	-%0.5	-%0.1
İtalya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%12.6	%12.6
	TÜFE (Haziran, a-a)	%0.1	%-1.9
	ÜFE(Temmuz, a-a)	-%0.1	--

Ekonomi Gündemi

- Tüketici güven endeksi Temmuz ayında Haziran’daki 73.7 seviyesinden 73.9’a yükseldi.
- ABD ekonomisi yılın 2.çeyreğinde tüketici harcamaları ve yatırımlardaki yükselişin etkisi ile beklentilerin üzerinde %4 oranında büyüme performansı gösterdi.
- ABD’de Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed, faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyerek aylık tahvil alım miktarının 10 milyar dolar daha azaltılması kararını aldı. Buna göre Fed, ayda 10 milyar dolarlık mortgage’a dayalı menkul kıymet ve 15 milyar dolarlık tahvil alımı gerçekleştirecek. Ayrıca Fed, faizleri arttırmakta acele etmeyeceğini teyit ederken, ABD ekonomisine ilişkin değerlendirmesini güçlendirdi ve enflasyonun hedefe doğru yükselmekte olduğunu belirtti.
- ABD’de özel sektör tarım dışı istihdamını yansıtan ADP verisi Temmuz’da 218,000 kişi arttı (beklenti: 230,000).
- Almanya’da perakende satışlar, Haziran’da aylık bazda %1.3 ile beklentilerin (%1.0) üzerinde arttı.
- ABD ve Avrupa Birliği eşgüdümlü olarak Rusya Devlet Başkanı Putin’in yakın çevresindeki bazı kişilerin yanı sıra Rus bankaları, enerji ve savunma sektörünü hedefleyen yeni yaptırımları bu hafta açıkladı. ABD’nin son yaptırımlarıyla Rusya’daki altı büyük devlet bankasından beşi yaptırıma maruz kalmış olacak. Bu bankalar ABD’li şirketlerle iş yapmaktan men edildikleri gibi Avrupa piyasalarından 90 günden uzun vadelerle borçlanamayacaklar.
- Aralık 2033 vadeli iskontolu tahvilin 539 milyon dolar tutarındaki faiz ödemesini yerini getiremeyen Arjantin hükümeti temerrüde düştü. Arjantin ekonomisinde yaşanan bu durumun ardında kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Arjantin’in CCC- olan kredi notunu “tercihli temerrüt” seviyesine indirirken, yerel para cinsinden kredi notunu ise CCC+ olarak teyit etti.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.1328	0.77	2.12	-0.72
	EUR/TRY		2.8576	0.68	1.61	-3.38
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.4952	0.72	1.83	-2.26
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		9.2650	6.89	12.41	-34.57
	USD/TRY Future		2.1095	0.00	-0.05	-4.11
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.19	0.00	-0.02	-2.05
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.97	0.01	-0.05	-1.78
	5Y CDS		174.17	-0.38	-2.16	-28.83
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		84218.02	0.00	1.65	25.73
	BİST-30		103953.38	0.00	1.86	27.78
	BİST-Bankacılık		161687.41	0.00	2.60	35.74
	BİST-30 Future		104.70	0.00	1.58	27.80
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		81.43	0.27	0.75	1.65
	EUR/USD		1.34	-0.09	-0.50	-2.66
	USD/JPY		102.79	0.66	1.29	-2.34
	GBP/USD		1.69	-0.18	-0.77	2.09
	USD/CHF		0.91	0.21	0.73	1.93
	EUR/JPY		137.71	0.57	0.78	-4.92
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.56	0.02	0.09	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.56	0.10	0.09	-0.43
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.03	0.01	0.01	-0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		1.17	0.05	0.02	-0.77
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		247.38	-0.21	0.57	-13.71
	ABD 5Y CDS		17.29	-3.01	3.76	-40.39
	Almanya 5Y CDS		21.00	-4.16	-8.64	-14.85
	Fransa 5Y CDS		41.84	-2.79	-3.06	-20.05
	İngiltere 5Y CDS		19.17	-1.27	0.88	-29.74
	İtalya 5Y CDS		97.07	-0.18	-7.46	-37.91
	İspanya 5Y CDS		67.33	-0.25	-9.02	-54.49
	Portekiz 5Y CDS		178.31	-3.61	-3.61	-47.06
	İrlanda 5Y CDS		53.16	0.63	4.23	-53.91
	Brezilya 5Y CDS		149.15	2.27	12.67	-22.76
	Rusya 5Y CDS		228.99	-1.50	12.64	38.64
	Güney Afrika 5Y CDS		179.17	-1.37	-1.38	-12.22
	Macaristan 5Y CDS		169.34	0.91	-0.30	-34.87
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16880.36	-0.19	-1.21	2.67
	S&P500		1970.07	0.01	-0.85	7.54
	Nasdaq		4462.90	0.45	-0.24	7.72
DAX		9593.68	-0.62	-1.64	2.06	
CAC40		4312.30	-1.22	-1.46	2.01	
Nikkei		15646.23	0.18	2.07	-3.96	
Shanghai		2181.24	-0.09	4.94	3.41	
Bovespa		56877.97	-0.42	-0.94	12.98	
MSCI GOÜ		489.41	-0.44	-0.49	2.66	
VIX		13.33	0.38	15.71	-6.32	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1296.30	-0.22	-0.64	6.53	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		100.27	-0.69	-2.76	5.06	
Brent Petrol (\$/varil)		106.51	-1.12	-1.41	-1.18	
Emtia Endeksi		488.74	-0.33	-0.23	7.33	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3506	8.3499	8.2997	8.2997	8.3247	8.4635	8.6512
USD	0.0911	0.1223	0.1550	0.1970	0.2371	0.3300	0.5646
EUR	0.0014	0.0414	0.0893	0.1400	0.1807	0.2643	0.4443

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.