

Günaydın,

Satıcı bir günün hakim olduğu küresel piyasalarda dün ABD hisselerinde düşüş yaşanırken, güçlü büyüme verisinin ardından doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısındaki değer kazancı dün de devam etti. Asya borsaları da küresel çaptaki satışlardan etkilenerek düşüş yaşadı. Bugün yurtiçi piyasalarda PMI imalat endeksi; ABD’de istihdam verileri, ISM imalat endeksi ve çekirdek PCE verileri; Avrupa’da ise Temmuz ayı PMI imalat verileri takip edilecek.

Döviz

Bayram tatili süresince yükseliş trendinde kalan USD/TL dün ABD Hazine tahvilleri ve yurtdışı borsalardaki düşüşün etkisiyle yükseliş eğilimini sürdürdü. Beklenenin üstünde gelen ABD işgücü maliyetlerinin Fed’in istihdam piyasasıyla ilgili görüşlerini değiştireceği düşüncesi borsalara ve ABD Hazine tahvillerine ani satış getirdi. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi %2.61 ile 8 Temmuz’dan bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, öğleden önce 2.1260’lara gerilemeyi deneyen USD/TL yurtiçinde Hazine tahvillerine gelen satışların da etkisiyle 2.15 direncine yaklaştı. Bu sabah USD/TL 2.1450’lerde hafif yukarı yönlü, %50 USD + %50 EUR’dan oluşan kur sepeti ise 2.51’in üstüne çıkmış bulunuyor. Öğleden sonra ABD verileri ile hareketlenmesi beklenen piyasada USD/TL son altı gündür sürdürdüğü yukarı hareketini koruyacaktır. Ortadoğu kaynaklı jeopolitik riskler devam ederken, gelişmekte olan ülkeler arasında yer alan Rusya’ya uygulanacak ABD ve AB yaptırımları ile Arjantin’in iflasının yarattığı moral bozukluğunun olumsuz etkisi devam ediyor. ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerinin beklenenin iyi gelmesi, Fed’in erken bir faiz artırımını gündeme alabileceği düşüncesini destekleyerek gelişmekte olan ülkelere satış getirebilir. Bu durumda USD/TL 2.15 direnci ile Haziran’da kırmayı denediği 2.1550 direncini hızla aşacaktır. 2.16 ve 2.17 dirençleri yukarı yönlü hareketin devamında izlenebilir. Gelişmekte olan ülke piyasalarına gelecek satış dalgası kurun yukarı hareketini hızlandıracaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1200	2.1130	2.1080
Direnç	2.1500	2.1600	2.1700

Bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı ile ISM imalat endeksini bekleyen uluslararası piyasalar dün oldukça hareketli idi. ABD’de işgücü maliyetlerinin ikinci çeyrekte yaklaşık altı yılın en yüksek seviyesine çıkması, Fed’in öngörülenden erken bir faiz artırımını gündeme alabileceği beklentisi ile ABD borsalarına satış getirirken, EUR/USD’de kısa süreli bir düşüş yarattı. 1.3370’e kadar inen parite Chicago PMI endeksinin beklenenin altında açıklanması üzerine tekrar yükseldi. Dün en yüksek 1.34’ü gören parite bu sabah 1.3380’lerde yatay hareket ediyor. ABD’den öğleden sonra gelecek önemli veriler öncesinde Euro Bölgesi PMI verileri pariteye hareketlilik getirebilir. Dün açıklanan Euro Bölgesi enflasyonunun beklenenin altında kalması bugün için EUR’nun değerlenme ihtimalini azaltmış görünse de ABD verileri öncesi kar amaçlı işlemlerle paritede yükseliş beklenebilir. Güçlü bir ABD istihdam raporu son Fed toplantısından çıkan söylemin bir sonraki toplantıda değişeceği beklentisini artırarak EUR/USD’yi hızla 1.33’e çekecektir. Bu desteğin kırılması orta vadeli düşüş trendinin başladığının ilk önemli işareti olacak. 1.31 desteği ise düşüş trendi açısından bir sonraki kritik seviye. ABD verilerinin karışık bir görünüm sergilemesi ile EUR/USD’de görülecek olası yükselişlerin ise çok güçlü olacağını düşünmüyoruz. 1.34, 1.3440 ve 1.3465 seviyeleri yukarı yönlü hareketlerde dikkat çeken ilk dirençler.

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

Faiz

Yurtiçi piyasaların bayram tatili sebebiyle üç gün kapalı olması sürecinde ABD’de açıklanan güçlü büyüme verisinin ardından doların gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı yükselişe geçmesi dün de devam etti. ABD ekonomisine ilişkin piyasalarda oluşan olumlu algı dolardaki değer kazancını desteklerken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin de sert yükselişine sebep oldu. Dün ABD 10 yıllık faizlerinin gün içerisinde %2.61 seviyesine kadar yükselerek Temmuz ayı başından beri en yüksek seviyesini görmesi gelişmekte olan ülke piyasalarından cıvıllara sebep oldu. Tahvil bono piyasasında dün %8.19 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü en yüksek seviye olan %8.55 seviyesinden günün kapattı. Dün yaptığı hareketlerde %8.50 direncini test eden gösterge faiz bu seviyelerin üzerinde tutunup tutunamayacağı önemli olacaktır. Yurtiçi piyasalarda önemli göstergelerden biri olan ve 4 Ağustos’ta açıklanacak olan enflasyon verisi öncesinde ise yatırımcılar için bugün ABD’den gelecek istihdam verileri oldukça önem arz ediyor. ABD’den olumlu gelen büyüme verisinin ardından Türkiye saatleriyle 15.30’da açıklanacak olan verilerin olumlu gelmesi istihdam piyasasının toparlanmaya başladığına dair sinyal niteliğinde olacakken, verilerin olumsuz gelmesi ise büyüme verisinin piyasalarda oluşturduğu olumlu algıyı bir miktar sınırlandıracaktır. Tüm bu gelişmeler dahilinde ise gelişmekte olan piyasalara giriş-çıkışlar hızlanabilir. ABD’den gelecek verilerin olumlu gelmesi gösterge tahvilden çıkışları hızlandırabilir ve bu durumda gösterge faiz için %8.80 seviyesi ilk direnç olarak önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.80	9.00	9.50

Hisse Senedi

Tatilin ardından işleme açılan BİST 100 endeksi dün %2.45 seviyesinde sert bir değer kaybı yaşadı. Güne erkende başlayan endeks gün boyu gelen kar satışlarıyla 82,156 seviyesine gerileyerek günü sonlandırdı. İşlem hacminin yükseldiği görülen endekse küresel piyasalardaki olumsuz manzaranın yanı sıra USD/TL kurundaki yükseliş negatif etkide bulundu. Bu hafta yapılan ABD Merkez Bankası toplantısının ardından yapılan açıklamalarda istihdam piyasasında ve enflasyondaki gelişmelere vurgu yapılması piyasalarda faiz artırımının zamanına ilişkin endişeleri arttırdı. Bununla birlikte Gazze ve Irak krizi, Rusya’ya karşı alınan yaptırım kararları, Portekiz ekonomisine yönelik endişeler ile Arjantin ekonomisinin iflas ettiğine yönelik haberler küresel risk algısını artırırken gelişmekte olan ülke piyasalarından da kar realizasyonlarına neden oldu. VIX korku endeksinin de yükselmesi risk iştahının azalmasında destekleyici bir faktör oldu. Endeksin bugüne tepki alımlarıyla 82,371 seviyesinden hafif alıcılı başladığı görülüyor. Cumhurbaşkanlığı seçimi öncesinde endekste tekrar yukarı yönlü bir ralli görülebilir. Bu durumda 83,930 ilk takip edilecek önemli direnç seviyesi olarak izlenebilir. Endekste satış baskısının aşağı yönlü düzeltme seyrini derinleştirilmesi halinde 80,000 ana direncine doğru geri çekilmelerin görülebileceğini ve bu seviyenin kalıcı olarak kırılmasının düşüş hareketinin devamı açısından kritik olduğunu düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,680	80,570	80,000
Direnç	83,930	84,870	85,720

Emtia

Bu hafta yapılan ABD Merkez Bankası'nın toplantısının ardından açıklanan kararlarında varlık azaltımının enflasyonda ve istihdam piyasasında görülen iyileşmeye vurgu yapılmasının faiz artırımının öne çekilebileceğine yönelik beklentileri artırması altında değer kayıplarına neden oldu. Güvenli yatırım aracı olarak görülen altından başka araçlara yönelmelerin görülmesi de altın fiyatlarını olumsuz yönde etkiledi. Ayrıca bu hafta ABD'de tarafında açıklanan istihdam verilerinin de iyi gelmesi söz konusu endişeleri destekler nitelikte olması altının düşüş seyrine katkı da bulundu. Dün 1,296 dolar/ons seviyesinden güne başlayan hızlı bir geri çekilmeyle günü 1,282 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugüne ilk desteğimiz olan 1,280 dolar/ons seviyesine yakın bir açılış yapan altın fiyatlarının gün sonunda bu seviyenin altına gevşemesi halinde 1,276 ve 1,270 destekleri takip edilebilir. Bölgesel krizlerin küresel risk algısının arttırdığı jeopolitik konjonktürde altın fiyatlarının güvenli yatırım aracı özelliğini nedeniyle talebinin artması halinde ise 1,303, 1,314 ve 1,320 dirençleri önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,280	1,276	1,270
Direnç	1,303	1,314	1,320

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Türkiye PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	48.8	--
ABD	Tarımdışı İstihdam (Temmuz)	288 bin	230 bin
	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%6.1	%6.1
	ISM İmalat Endeksi (Temmuz)	55.3	56.0
	PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	56.3	56.5
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Haziran, a-a)	%0.2	%0.1
	Kişisel Gelirler (Haziran, a-a)	%0.4	%0.4
	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	81.3	81.8
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	50.9	51.9
Almanya	PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	52.9	52.9
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	47.6	47.6

Ekonomi Gündemi

- Türkiye'nin imalat sektörü PMI Satın Alma Yöneticileri Endeksi Temmuz'da 48.8'den 48.5'e geriledi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 26 Temmuz'da biten haftada 302 bine yükselerek 301 bin olan beklentilerin hafif üzerinde değer bir aldı.
- ABD Chicago PMI Temmuz ayında 52.6 seviyesine gerileyerek 63 olan beklentinin altında gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Haziran ayında %11.5 ile %11.6 olan beklentilerin altında açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz ayında yıllık bazda %0.4 ile %0.5 beklentilerinin altında bir artış gösterdi.
- Almanya'da mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı Temmuz ayında piyasa beklentilerine paralel olarak %6.7'de sabit kaldı.
- İtalya'da TÜFE Temmuz ayında bir önceki aya göre %2.1 gerileyerek son 5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Çin'de imalat PMI Temmuz ayında 51.7 puana ulaşarak beklentilerin üzerinde gerçekleşerek 18 ayın en yüksek seviyesinde açıklandı.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1418	0.42	2.38	-0.30
	EUR/TRY	2.8693	0.41	1.74	-2.99
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5056	0.41	2.01	-1.86
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7300	5.02	17.09	-31.29
	USD/TRY Future	2.1570	2.25	2.25	-1.95
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.55	0.36	0.43	-1.69
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.05	0.08	0.07	-1.70
	5Y CDS	185.32	6.41	7.95	-24.27
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82156.87	-2.45	-1.99	22.65
	BİST-30	101395.18	-2.46	-1.97	24.64
	BİST-Bankacılık	156095.30	-3.46	-2.86	31.04
	BİST-30 Future	102.05	-2.53	-1.95	24.57
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	81.46	0.03	0.72	1.68
	EUR/USD	1.34	-0.05	-0.55	-2.71
	USD/JPY	102.80	0.01	0.96	-2.33
	GBP/USD	1.69	-0.16	-0.59	1.93
	USD/CHF	0.91	0.00	0.69	1.93
	EUR/JPY	137.65	-0.04	0.42	-4.96
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.53	-0.03	0.04	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.56	0.00	0.06	-0.43
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	-0.01	-0.01	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.15	-0.02	-0.02	-0.79
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	263.36	6.46	7.81	-8.14
	ABD 5Y CDS	18.53	7.16	2.98	-36.12
	Almanya 5Y CDS	22.58	7.49	0.36	-8.47
	Fransa 5Y CDS	43.66	4.35	0.38	-16.57
	İngiltere 5Y CDS	20.21	5.42	5.42	-25.93
	İtalya 5Y CDS	102.16	5.23	0.81	-34.66
	İspanya 5Y CDS	67.33	0.00	-8.82	-54.49
	Portekiz 5Y CDS	193.82	8.70	8.70	-42.46
	İrlanda 5Y CDS	53.69	1.01	2.95	-53.45
	Brezilya 5Y CDS	156.64	5.02	16.46	-18.88
	Rusya 5Y CDS	238.81	4.29	15.55	44.58
	Güney Afrika 5Y CDS	188.82	5.38	7.69	-7.49
	Macaristan 5Y CDS	176.99	4.51	8.58	-31.93
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16563.30	-1.88	-3.05	0.74
	S&P500	1930.67	-2.00	-2.88	5.39
	Nasdaq	4369.77	-2.09	-2.29	5.47
DAX	9407.48	-1.94	-3.95	0.08	
CAC40	4246.14	-1.53	-3.73	0.45	
Nikkei	15620.77	-0.16	2.20	-4.12	
Shanghai	2201.56	0.93	4.58	4.37	
Bovespa	55829.41	-1.84	-3.71	10.90	
MSCI GOÜ	485.66	-0.77	-1.35	1.87	
VIX	16.95	27.16	43.16	19.11	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1282.59	-1.06	-0.86	5.40	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	98.17	-2.09	-3.82	2.86	
Brent Petrol (\$/varil)	106.02	-0.46	-0.98	-1.63	
Emtia Endeksi	488.47	-0.06	-0.40	7.27	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3366	8.3500	8.3396	8.3475	8.3500	8.4635	8.6433
USD	0.0910	0.1233	0.1558	0.1985	0.2396	0.3325	0.5686
EUR	0.0007	0.0314	0.0900	0.1400	0.1757	0.2671	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.