

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan olumlu verilerin ardından dolar endeksi bir yılın en yükseğine ulaştı. ABD borsalarından Dow Jones ve S&P 500 endeksleri ekside kapanırken Nasdaq günü artıda tamamladı. Bugün Asya borsalarının da yükselişte olduğunu görüyoruz. Ekonomik veri takvimine baktığımızda, yurt içinde Ağustos ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edilirken, yurt dışında ise ABD'de ISM New York endeksi ile Temmuz ayı fabrika siparişleri ve Avrupa ülkelerinde ise Ağustos ayı PMI Hizmetler endeksi takip edilecek.

Döviz

Jeopolitik riskler, TL'yi olumsuz etkilemeye devam ediyor. Ukrayna ile arasındaki sorunlar nedeniyle Avrupa ülkelerinin Rusya'ya uyguladıkları yaptırımları genişletebilecekleri açıklamaları dün küresel piyasalarda olumsuz bir hava oluşmasına neden oldu ve bu durum yurtiçine de yansdı. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin geçen hafta yaptığı konuşmanın ardından ECB'nin likidite artıracığına yönelik artan beklentilerin terse dönmeye başlaması da piyasaları olumsuz etkileyen bir diğer nedendi. Küresel piyasalardaki olumsuz hava sonucu dün TL değer kaybetti. Dün gün içinde 2.1782'ye kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.1727 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün yükselerek 2.5139 seviyesinden kapandı. Bugün yurtiçinde Ağustos ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun aylık bazda düşmesi yönünde. Enflasyonda düşüş yaşanması TL'yi destekleyebilir. Bu durumda 2.15 ilk destek seviyesi önemli. Enflasyonun beklentilerin üzerinde açıklanması durumunda ise kurda değer kaybı görebiliriz. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.1860 ilk direnç olacaktır. Uzun vadede ise kur 2.15'in üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyeleri görülebilir. Yarınki ECB toplantısı ve Cuma günü açıklanacak olan ABD istihdam verileri de piyasalar tarafından yakından takip ediliyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1390	2.1240
Direnç	2.1860	2.2000	2.2300

USD dün ABD'de açıklanan olumlu verilerden destek alarak değer kazandı. Borsalardaki hareketlilik ve uzun vadeli ABD Hazine tahvil getirilerinde gün boyu devam eden yükseliş USD'nin diğer para birimleri karşısında değerlenmesinde etkili oldu. EUR/USD Eylül ayının ilk işlem gününde Avrupa piyasalarında 1.3110'a kadar geriledi. Bu seviyede EUR alımlarıyla karşılaşan parite öğleden sonra açıklanan güçlü ABD verilerine rağmen günün geri kalanında hafif yükselerek 1.3130'lara çıktı. Rusya'nın Ukrayna'yı işgaliyle ilgili söylentiler ve Avrupa Birliği'nin (AB) Rusya'nın devlet bankaları için uyguladığı borçlanma yasağını devlet kontrolündeki tüm şirketleri içerecek şekilde genişletmeyi değerlendirdiği yönündeki haberler ve ECB'nin genişletici parasal önlemleri artıracığı beklentisinin kısmen azalması EUR satışlarını sınırladı. Jeopolitik risklerle birlikte AB'nin Rusya ile ilgili alması muhtemel yeni kararların Euro Bölgesi ekonomisine etkilerine dair analiz ve beklentiler EUR'da sonraki günlerde kırılganlık yaratabilir. Yarınki Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından beklendiği kadar olumsuz değerlendirmeler çıkmadığı ve ECB yeni genişletici önlemler açıklamadığı takdirde EUR/USD'nin düşüşündeki duraksama bir süre daha devam edebilir. Ancak teknik göstergeler paritenin düşüşüne devam edeceğine işaret ediyor. EUR/USD dünkü aranın ardından bugün düşüşüne devam ettiği takdirde 1.31 ve 1.3050 destekleri izlenebilir. EUR satışlarının ECB toplantısı sonrasında ertelenmesi halinde dar bantta görülebilecek yukarı yönlü hareketlerde ise 1.3145-50 ve 1.3180 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3100	1.3050	1.3000
Direnç	1.3150	1.3180	1.3200

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 ıtfalı iki yıllık gösterge tahvil faizi dün sabah %9.04 seviyesinden güne başladı. Gün içerisinde %9.00 destek seviyesinin altına inen de bu seviyelerde tutunamayan gösterge faiz %9.19 seviyesinden yükselişte günü kapattı. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında dün görülen bu yükselişte jeopolitik risklerin yeniden artış göstermesi etkili oldu. Avrupa Birliği'nin Rusya'ya ilişkin yeni yaptırım kararı alacaklarına yönelik yaptığı açıklama, küresel piyasalarda risk algısını artırarak gelişmekte olan piyasalardan çıkışları tetikledi. Dış gelişmelerde bunlar yaşanırken, yurtiçi piyasalarda bugün saat 10.00'da açıklanacak olan Ağustos ayı enflasyon verisi yakından takip edilecek. Enflasyon verisinin beklentilere paralel ya da beklentilerden olumlu gelmesi durumunda gösterge tahvil getirisine olan alımlar artabilir, bu durumda %9.00 destek seviyesinin aşağı yönlü kırılıp kırılmayacağı önemli olacaktır. Söz konusu verinin beklentilerden olumsuz yönde sapması halinde ise, tahvil bono piyasasından çıkışlar görebiliriz. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde ise %9.50 direnç seviyesi önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Bu hafta açıklanacak olan ECB toplantısı kararları ve ABD tarımdışı istihdam verileri öncesinde, yaklaşık bir haftadır dar bir bantta hareket ettiğini gördüğümüz BİST 100 endeksi temkinli seyrini dün de sürdürdü. Endeks güne alıcılı bir başlangıç yapmasına rağmen gün içerisinde USD/TL kurundaki yükselişin ve kar realizasyon baskısının olumsuz etkisiyle günü sınırlı bir kayıpla 80,710 seviyesinden tamamladı. İşlem hacminin son bir haftadır düşük kaldığı endekse haftalık bazda bakıldığında, kısa vadede omuz baş omuz formasyonunun oluştuğu görülüyor. Endekste geçtiğimiz haftanın en yüksek seviyesi olan 81,620 civarındaki seviyenin yukarı yönlü kırılmaması durumunda söz konusu formasyonun endekste önümüzdeki dönem yaşanacak bir yön değişikliğine işaret ediyor olabileceğini düşünüyoruz. Bugüne satıcılı bir açılış yapan endeksin seyrinde yurtiçinde açıklanacak olan enflasyon verilerinin öncelikle etkili olacağını düşünüyoruz. Bunun yanı sıra ABD'de yayımlanacak olan BEJ Kitap raporunun ekonominin toparlandığına yönelik ifadeler içermesi halinde, FED'in faiz artırımına yönelik endişeleri yönlendirmesi bakımından endeksin seyrinde aşağı yönlü hareketlenmeler görülebilir. Böyle bir durumda 80,000 destek seviyesine sarkmalar yaşanabilir. Ancak esas olarak bu hafta gelecek olan ECB kararlarının ve ABD tarımdışı istihdam verisinin endeksin yönünde belirleyici olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	81,620	82,400	84,300

Emtia

Dün 1,286 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının 1,262 dolar/ons seviyelerine kadar çekilerek ilk iki destek seviyesini kırdığı ve 3. destek seviyesini de test ettiği ancak kırılmayarak bir miktar üzerinde kapanış gerçekleştirdiği görülüyor. Dün dolarının gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanması ile emtia piyasasında gerilemeler yaşandı. Ayrıca dün akşam saatlerine doğru ABD'de açıklanan ISM imalat endeksi verisinin beklentilerin üzerinde olumlu gerçekleşmesi de altının aşağı yönlü hareketine destek oldu.

Daha önce de belirttiğimiz gibi, global risklerin piyasa üzerindeki etkisinin azaldığı zamanlarda yükselişlerine ara veren altının son dönemlerde kalıcı bir talebinin olmadığı anlaşılıyor. Kısa vadeli, çoğunlukla jeopolitik risklerden kaynaklanan yükselişlerin uzun vadede bir trende dönüşmesi pek mümkün görünmüyor. Bugün de güne 1,265 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,268 dolar/ons seviyelerinde alıcı seyrettiği görülüyor. Devam eden jeopolitik risklere rağmen aşağı yönlü hareket sergileyen altın için haftanın ortasına gelindiğinde Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisini beklediğini söyleyebiliriz. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda ABD Temmuz ayı fabrika siparişleri ve ISM New York endeksi verilerinin takip edileceğini görüyoruz. Altının sabah başlattığı alıcılı seyrin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 1,274 dolar/ons gündeme gelirken, çünkü satıcılı seyrin yeniden görülmesi halinde ise ilk olarak 1,255 dolar/ons ve akabinde 1,246 dolar/ons destek seviyeleri hedeflenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,255	1,246	1,240
Direnç	1,274	1,280	1,296

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Ağustos, a-a)	%0.45	-%0.20
	ÜFE (Ağustos, y-y)	%9.46	--
ABD	ISM New York Endeksi (Ağustos)	68.1	--
	Fabrika Siparişleri (Temmuz)	%1.1	%10.8
	Fed Bej Kitap	--	--
Euro Bölgesi	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	53.5	53.5
	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.4	-%0.3
Almanya	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	56.4	56.4
Fransa	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	51.1	51.1
İtalya	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	52.8	52.0
İngiltere	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	59.1	58.5
Japonya	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	50.4	--

Ekonomi Gündemi

- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, yılsonu enflasyonun TCMB'nin %7.6 seviyesindeki tahminini aşabileceğini, elirterek bu durumun para politikasından öte gıda fiyatlarından kaynaklandığını vurguladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin dış borcunda son dönemde yaşanan artışın banka borçlanmalarından kaynaklandığını bildirdi ve bankaların dış yükümlülüklerinde, özellikle kısa vadeli, hızlı artışın bu bankaları gelecekte ani ve uzun süreli piyasa kapanmalarının yaratacağı aşırı strese karşı daha kırılgan yaptığını vurguladı.
- ABD'de ISM imalat endeksi Ağustos'ta 59 ile 56.8 seviyesindeki beklentilerin üzerinde açıklandı.
- ABD'de Markit imalat PMI (satın alma yöneticileri endeksi) Ağustos'ta nihai 57.9 seviyesinde açıklandı. Endeks öncül verilere göre 58.0 olarak açıklanmıştı.
- ABD'de inşaat harcamaları Temmuz'da bir önceki aya göre %1.0 artması beklenirken %1.8 arttı.
- Euro Bölgesi'nde üretici fiyatları Temmuz'da bir önceki aya göre beklentiler doğrultusunda %0.1 geriledi.
- IMF yardımcı direktörü Zhu Min, büyüme ve istihdam oluşturma küresel ekonomi için en büyük güçlükler olacağını, düşük faiz ortamının risk yarattığını söyledi.
- Fransa Maliye Bakanı Michel Sapin, Fransa'nın 2015 yılı için duyurulmuş olan 21 milyar euro tutarındaki harcama kesintisi hedefini enflasyondaki zayıflama nedeniyle yakalayamayabileceğini söyledi.
- Çin'de HSBC Hizmet Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) Ağustos ayında, Temmuz ayında görülün son 9 yılın en düşük seviyesinden (50.5) 54.1 puana yükseldi.
- Çin'de resmi imalat dışı sektörler PMI endeksi Ağustos ayında 54.4 puana yükseldi.
- Brezilya Maliye Bakanı Guido Mantega, ülke ekonomisinin toparlanma işaretleri gösterdiğini ve bir resesyonda olmadığını söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1727	0.57	0.34	1.14
	EUR/TRY	2.8541	0.61	0.09	-3.50
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5134	0.60	0.20	-1.55
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.1650	-0.15	-4.46	-28.21
	USD/TRY Future	2.2045	0.71	0.34	0.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.19	0.15	0.12	-1.05
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	0.00	-0.11	-1.85
	5Y CDS	178.17	0.94	-0.37	-27.20
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80710.01	-0.14	-0.05	20.49
	BİST-30	99036.64	-0.22	-0.37	21.74
	BİST-Bankacılık	151463.44	-0.19	-0.86	27.15
	BİST-30 Future	99.78	-0.30	-0.89	21.79
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	82.99	0.29	0.41	3.60
	EUR/USD	1.31	0.04	-0.26	-4.58
	USD/JPY	105.09	0.71	0.99	-0.15
	GBP/USD	1.65	-0.83	-0.42	-0.58
	USD/CHF	0.92	-0.07	0.16	3.07
	EUR/JPY	138.02	0.74	0.72	-4.71
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.52	0.04	0.03	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.42	0.08	0.02	-0.57
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	0.01	-0.02	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.93	0.05	-0.01	-1.01
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	238.95	-1.03	3.64	-16.65
	ABD 5Y CDS	16.34	1.05	2.58	-43.68
	Almanya 5Y CDS	19.01	-2.56	-10.94	-22.95
	Fransa 5Y CDS	40.33	1.66	-6.76	-22.93
	İngiltere 5Y CDS	20.33	0.00	-3.95	-25.47
	İtalya 5Y CDS	98.50	1.39	7.63	-37.00
	İspanya 5Y CDS	64.17	0.79	4.06	-56.62
	Portekiz 5Y CDS	161.31	2.76	2.76	-52.11
	İrlanda 5Y CDS	52.17	-3.06	1.30	-54.77
	Brezilya 5Y CDS	125.75	-0.30	-8.21	-34.88
	Rusya 5Y CDS	264.49	0.44	13.27	60.13
	Güney Afrika 5Y CDS	164.17	-2.47	-5.92	-19.57
	Macaristan 5Y CDS	161.31	-0.03	-3.98	-37.96
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17067.56	-0.18	-0.23	3.81
	S&P500	2002.28	-0.05	0.11	9.30
	Nasdaq	4598.19	0.39	0.60	10.99
	DAX	9507.02	0.30	-0.85	1.14
	CAC40	4378.33	-0.03	-0.34	3.57
	Nikkei	15668.60	1.24	0.95	-3.82
	Shanghai	2266.05	1.37	2.67	7.43
	Bovespa	61895.98	1.23	3.47	22.95
MSCI GOÜ	494.51	0.25	-1.44	3.73	
VIX	12.25	2.25	5.33	-13.91	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1265.40	-1.60	-1.23	3.99	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	92.88	-3.21	-1.04	-2.68	
Brent Petrol (\$/varil)	100.34	-2.38	-2.11	-6.90	
Emtia Endeksi	482.27	-0.32	-0.72	5.91	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	8.3825	8.4545	8.6930	8.8650	9.0310	9.3796	9.7033
USD	0.0895	0.1245	0.1565	0.1968	0.2336	0.3294	0.5646
EUR	-0.0264	0.0079	0.0557	0.0971	0.1214	0.2179	0.3800

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.