

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları açıklanan şirket bilançolarıyla artıda seyir izledi. Avrupa piyasaları ise, Portekiz'de endişe yaratan bankanın kurtarılacağına yönelik haberlere rağmen günü düşüşle kapattı. Asya'da hisse senetleri oldukça düşük bir seviyede açıklanan PMI hizmetler endeksi verisiyle değer kaybetti. Japonya Nikkei endeksi %0.2 ekside. Bugünün veri takviminde ABD ve Euro Bölgesi ülkelerinde açıklanacak olan PMI hizmetler endeksleri takip edilecek.

Döviz

Dün Temmuz ayı enflasyonu açıklandı. Temmuz ayında enflasyon aylık bazda beklentilerin üzerinde artarken, yıllık bazda ise yeniden yükseldi. Enflasyonun beklentilerin üzerinde açıklanması ve geçen ay görülen düşüşün bu ay devam etmemesinin ardından USD/TL kuru ilk tepki olarak 2.1377 seviyesine kadar yükseldi. USD/TL kurunun, enflasyona sınırlı bir tepki verdiği görülüyor. Geçen hafta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ardından 2.15'lerden 2.13'lere gerileyen USD/TL kuru, dün de 2.13 seviyelerinde yatay hareket etti. Çünkü enflasyon verisinin ardından 2.5038'e yükselen sepet kur (0.5*€+0.5*\$) günü 2.50 seviyesinin altında sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah ise 2.13 seviyesinin altında seyrediyor. Bugün yurtdışında PMI hizmetler verileri açıklanacak. Kurun hareketinde yurtdışı veri akışıyla birlikte yurtiçi gelişmeler de belirleyici olabilecektir. Haftasonu yapılacak seçimler öncesinde, kurda daha yatay bir hareket görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.1220 ilk destek olarak görünürken, yukarı yönlü hareketlerde ise 2.15 seviyesi izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1220	2.1180	2.1000
Direnç	2.1500	2.1600	2.1700

ABD'de geçen hafta açıklanan büyüme ve istihdam verilerinin ardından oluşan karışık ekonomik görünüm Fed'in beklenenden erken faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesini destekleyerek piyasaları yeniden temkinli bir havaya soktu. EUR/USD dün 1.34'ün üzerinde yataya yakın bir seyir izledi. ABD Hazine tahvilleri Cuma günü gerilediği seviyelerde hafif aşağı yönde hareket ederken, çapraz parite hareketleri EUR/USD'yi bir ara 1.3407'ye geriledi. ABD veri takvimi bugün açıklanacak fabrika siparişleri ve ISM hizmetler endeksinin ardından biraz daha sığ hale gelecek. Haftanın en önemli gelişmesi Perşembe günü yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı. ECB'den faiz değişikliği beklenmezken, Haziran ayında yapılan açıklamalara ilişkin detaylandırmanın devam etmesi bekleniyor. ECB Başkanı Draghi'nin toplantı sonrası açıklamasında zayıf bir ekonomik tablo çizmesi EUR/USD'yi bir kez daha 1.34'ün altına itebilir. Bu sabah beklenenin altında gelen Çin PMI hizmet sektörü endekslerinin etkisiyle Asya piyasalarında satışlar görülürken EUR/USD 1.3420'lerde bulunuyor. Parite gün içinde Euro Bölgesi'nden gelecek PMI hizmetler endeksleri ile ABD verilerine göre yön bulacaktır. Euro Bölgesi'nden çok olumlu haberler beklenmezken, ABD verilerinin iyi gelmemesi EUR/USD'yi 1.3445 ve 1.3475 dirençlerinin üzerine çıkarabilir. Aşağı yönlü hareketlerde 1.34 ve 1.3365 dirençleri izlenmeye devam edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3400	1.3365	1.3295
Direnç	1.3445	1.3475	1.3500

Faiz

Dün TÜİK tarafından açıklanan ve piyasa beklentisinin üzerinde gelen enflasyon verisinden sonra tahvil bono piyasasından çıkışlar gördük. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil dün %8.77 seviyesinden güne başladı ancak yüksek gelen enflasyon verisinin ardından görülen satışların etkisi ile %9.00 olan direnç seviyesinin de üzerine çıkarak günü %9.32'den kapattı. Gösterge tahvil getirisi ile arasındaki korelasyonun yüksek olduğu 5 yıllık CDS de yeniden 180 puanın üzerine çıkmış görünüyor. Ayrıca, Hazine'nin Ağustos ayı borçlanma programı çerçevesinde dün gerçekleştirdiği ihalelerin beklentileri çok fazla karşılayamamış olması, çünkü yükselişte asıl belirleyici faktör olan enflasyonun ardından gösterge tahvilin yükselişini sınırlı da olsa etkileyen unsurlardan oldu. Bugün Hazine ihaleleri devam edecek ve 13 Temmuz 2016 itfali 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı gerçekleştirilecekken, 24 Temmuz 2024 itfali 10 yıl vadeli yeni gösterge olacak tahvili ise ilk kez ihraç edilecek. Ağustos enflasyon verisinin ardından piyasalar için yeni bekleme tarihi 27 Ağustos'ta TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı olacak. Bununla birlikte yurtdışı piyasaların risk algılamaları da tahvil bono piyasasında belirleyici olan bir diğer unsur olarak karşımıza çıkabilecektir. Bu süreçte gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 ilk direnç seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Yeni haftanın ilk gününde temkinli bir seyir izlediği görülen BİST 100 endeksi, günü yarım puan civarında kayıpla 81,923 seviyesinden kapattı. Endekste geçtiğimiz hafta başlayan kar realizasyon sürecinin dün sınırlı da olsa sürdürüldüğü izlendi. Endekste düşüşü yurtiçinde açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve bankacılık endeksinde %1 seviyesinde yaşanan azalış da destekledi. Bugüne 82,376 seviyesinden tepki alımlarıyla alıcılı bir başlangıç yaptığını gördüğümüz endekste seçim sürecinin bir ölçüde fiyatlandığını düşünmemiz sebebiyle seçim sonuçlanana kadar temkinli bir seyir izlenmesini bekliyoruz. Ayrıca haftanın son işlem gününde Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notuna yönelik yapılacak açıklamalara kadar endeksin seyrinde volatilite yaratacak bir veri takvimi olmaması da endekste temkinli seyri destekleyici bir unsur olarak görülebilir. Ancak yurtiçindeki gelişmelerin fiyatlanmış olması ve endeksin daha çok yurtdışı gelişmelere duyarlı olduğu düşünmemiz sebebiyle küresel piyasalarda ve gündemde yaşanacak önemli olayların endeksteki hareketliliği arttırabileceği de unutulmamalı. Bununla birlikte ABD borsalarına baktığımızda gelen seviyeler itibarıyla kar satış baskısı hissedilebileceğini ve bu baskısının yurtiçi piyasalarını negatif yönde etkileyebileceğini de göz önünde bulundurulmalı. Endekste kar realizasyon sürecinin devamı halinde 80,000 ana desteğine doğru geri çekilmeler görebiliriz. Söz konusu desteğin kırılması aşağı yönlü düzeltme hareketinin kalıcı olabileceği yönünde sinyal olabilir. Kısa vadedeki gelişmelerin olumlu sonuçlanması durumunda ise endeks kayıplarını geri alarak 83,930 direncine doğru girişimde bulunabilir.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen Fed toplantısı sonrasında Fed başkanları tarafından yapılan yorumlarda faiz artırımının daha erken gelebileceğinden bahsedilmesi ile ABD’de açıklanan ve beklenenden iyi gelen büyüme verisi altında satış baskısı yarattı. Cuma günü açıklanan ve beklentilerin altında kalan tarımdışı istihdam verisi her ne kadar altına alım getirdiyse de istihdamda yaşanan genel anlamdaki toparlanmanın farkındalığı bu alımları sınırladı. Dün haftanın ilk işlem gününe 1,293 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın gün içerisinde jeopolitik gelişmelerin durgunluğu ve ekonomik veri akışının güçsüzlüğü nedeniyle yataya yakın hareketler gerçekleştirdi ve günü satıcılı kapattı. Bugün de güne 1,288 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibariyle 1,291 dolar/ons seviyelerinde seyrettiği görülüyor. Bugün Çin’de açıklanan ve özel sektördeki ekonomik aktiviteyi ölçen Temmuz ayı PMI endeksinin 9 yılın en düşüğünde gerçekleşmesi, altının en büyük fiziki talepçisi olan ülke açısından olumsuzluk olarak değerlendirilmesi gerekçesiyle, altın taleplerinde düşüşe neden olabilir. Altının olası aşağı yönlü hareketinde ilk olarak 1,283 dolar/ons desteği önemini korurken, hareketin derinleşmesi halinde ise 1,270 dolar/ons desteği önemli olacak. Bugün altın fiyatları açısından, ABD’de Temmuz ayı PMI Hizmetler endeksi verisi ile Haziran ayı fabrika siparişleri verisi takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,283	1,276	1,270
Direnç	1,303	1,314	1,320

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (TÜFE Bazlı) (Temmuz)	109.56	--
ABD	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	61.0	--
	Fabrika Siparişleri(Haziran)	-%0.5	%0.6
Euro Bölgesi	Perakende Satış(Haziran, y-y)	%0.7	%1.4
	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	54.4	54.4
Almanya	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	56.6	56.6
Fransa	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	50.4	50.4
İtalya	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	53.9	53.5
İngiltere	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	57.7	58.0
Japonya	PMI Hizmetler Endeksi(Temmuz)	49.0	--

Ekonomi Gündemi

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.45 oranında arttı, yıllık bazda ise Haziran ayındaki %9.16 seviyesinden Temmuz ayında %9.32 seviyesine yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.73 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda ise Yİ-ÜFE, Haziran ayındaki %9.75 seviyesinden Temmuz ayında %9.46 seviyesine geriledi.
- Hazine Müsteşarlığı, dün düzenlediği 5 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin ve 7 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin yeniden ihracı ise piyasadan toplam 4 milyar 175 milyon lira borçlandı.
- Hazine Ağustos ayı ihale programı kapsamında bugün gösterge olan 13 Temmuz 2016 itfali 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvili yeniden, 24 Temmuz 2024 itfali 10 yıl vadeli yeni gösterge olacak tahvili ise ilk kez ihraç edecek. Bugünkü ihaleler ile Hazine, Ağustos ayı ihale programının büyük bölümünü tamamlamış olacak.
- ABD’de New York ISM İş Aktivitesi Endeksi Temmuz ayında 68.1 olarak açıklandı.
- İngiltere’de Ulusal Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Enstitüsü, 2014 yılı için GSYH büyüme tahminini %2.9’dan %3.0’a çıkarttı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s, Fransa’nın bütçe açığını azaltma hedefini büyük olasılıkla kaçıracağını ve Fransız hükümetinin harcama kesintilerini tam olarak uygulamakta başarısız olması riski bulunduğunu açıkladı.
- Japonya’da Temmuz ayında hizmet sektörü PMI endeksi 50.4’e yükseldi.
- Çin’de HSBC tarafından hazırlanan PMI hizmetler endeksi Temmuz ayında verinin yayımlanmaya başladığı 2005 yılından bu yana en düşük seviyesi olan 50’ye geriledi. Endeks Haziran’da 53.1 ile on beş ayın en yüksek seviyesinde açıklanmıştı.
- Rusya’da enflasyon Temmuz ayında Rusya Merkez Bankası’nın %3.5 – %6.5 olarak belirlediği hedefin üzerinde %7.5 olarak gerçekleşti.
- Hindistan Merkez Bankası repo ve ters repo faiz oranlarını değiştirmeyerek repo faizini %8 ve ters repo faizini de %7 oranında sabit bıraktı. Ancak Hindistan Merkez Bankası, bankaların tutmaları gereken minimum tahvil oranı zorunluluğunu ifade eden kanuni likidite oranını 50 baz puan indirerek %22’ye çekti. Banka ayrıca, vadeye kadar tutulması gereken borçlanma kağıdı tavanını da 50 baz puan düşürerek %24’e çekti.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1311	-0.13	1.52	-0.80
	EUR/TRY	2.8610	-0.15	1.41	-3.27
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4961	-0.14	1.46	-2.23
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.3400	-1.68	13.11	-34.04
	USD/TRY Future	2.1490	0.28	1.87	-2.32
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.32	0.58	1.13	-0.92
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.08	-0.04	0.13	-1.67
	5Y CDS	187.66	-0.79	5.93	-23.32
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81893.27	-0.24	-2.76	22.25
	BİST-30	101033.71	-0.40	-2.81	24.19
	BİST-Bankacılık	154887.53	-1.04	-4.21	30.03
	BİST-30 Future	101.38	-0.66	-3.18	23.74
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	81.33	0.03	0.37	1.52
	EUR/USD	1.34	-0.04	-0.13	-2.48
	USD/JPY	102.57	-0.04	0.70	-2.55
	GBP/USD	1.69	0.25	-0.71	1.79
	USD/CHF	0.91	0.09	0.30	1.69
	EUR/JPY	137.66	-0.09	0.56	-4.96
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.46	-0.01	-0.04	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.48	-0.01	0.00	-0.51
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.00	-0.01	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.13	0.00	-0.01	-0.81
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	274.26	-0.43	10.80	-4.34
	ABD 5Y CDS	16.51	3.89	4.77	-43.09
	Almanya 5Y CDS	21.42	-2.67	3.18	-13.17
	Fransa 5Y CDS	43.42	-0.57	3.99	-17.03
	İngiltere 5Y CDS	19.42	-0.66	2.20	-28.82
	İtalya 5Y CDS	103.75	-1.36	5.70	-33.63
	İspanya 5Y CDS	67.33	0.00	-2.43	-54.49
	Portekiz 5Y CDS	203.34	-1.11	-1.11	-39.63
	İrlanda 5Y CDS	53.18	-2.08	1.32	-53.90
	Brezilya 5Y CDS	156.70	-3.27	10.84	-18.85
	Rusya 5Y CDS	245.66	1.38	8.54	48.73
	Güney Afrika 5Y CDS	192.16	2.95	3.22	-5.86
	Macaristan 5Y CDS	174.67	-0.95	4.09	-32.82
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16569.28	0.46	-2.43	0.78
	S&P500	1938.99	0.72	-2.02	5.84
	Nasdaq	4383.89	0.72	-1.37	5.81
DAX	9154.14	-0.61	-4.63	-2.62	
CAC40	4217.22	0.34	-2.94	-0.24	
Nikkei	15474.50	-0.31	-0.35	-5.01	
Shanghai	2223.33	1.74	2.08	5.40	
Bovespa	56616.33	1.28	-1.87	12.47	
MSCI GOÜ	488.35	0.67	-0.52	2.43	
VIX	15.12	-11.22	20.38	6.25	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1288.25	-0.43	-1.21	5.87	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	98.29	0.42	-3.32	2.99	
Brent Petrol (\$/varil)	105.41	0.54	-2.01	-2.20	
Emtia Endeksi	488.36	0.22	-0.52	7.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4489	8.4497	8.5549	8.6600	8.8650	9.1200	9.3247
USD	0.0899	0.1220	0.1560	0.1978	0.2381	0.3344	0.5781
EUR	0.0007	0.0279	0.0893	0.1357	0.1729	0.2657	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 doğruluğunda 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.