

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan fabrika siparişleri ve ISM New York endeksi verilerinin beklentileri karşıladığı günde Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'ın yaptığı konuşma yakından takip edildi. Geçtiğimiz günlerde St. Louis FED Başkanı James Bullard'ın, Fed'in Eylül ayında faizi arttırabileceğine dair düşüncelerin son zamanlarda ABD ekonomik büyümesindeki gelişmelerle desteklendiğini ifade etmesinin ardından Lockhart'ın da Eylül ayını işaret etmesi dikkat çekici bir gelişme oldu. Gelişmelerin ardından dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazandı. Daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz üzere, dolar endeksinin geldiği seviyeler itibarıyla yukarı yönlü hareketlerinin kalıcı olabileceğini düşünüyoruz. ABD borsaları ise Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerle ve hisse bazlı düşüşlerle günü eksiye sonlandırdı. Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamaların arttığı ortamda, 2 yıllık tahvil getirisinin yükselmesi faiz artırımının yaklaştığı beklentilerini desteklerken uzun dönem beklentilerini yansıtan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin düşüş seyrizlemesi, faiz artırımının yavaş ve kademeli olarak gerçekleşeceği beklentilerinin piyasalarca satın alındığı sinyali veriyor. Ayrıca bu durumun ekonomideki kırılganlıklara işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu hafta açıklanacak kritik istihdam verilerinden ilki olan Haziran ayı ADP özel istihdam verisi bugün yakından takip edilecek. Geçtiğimiz ay Aralık ayından bu yana en yüksek artışı gösteren verinin bu ay 200 bin kişi civarında artış kaydetmesi, Fed'in faiz artırımını kararı vermeden önce görmek isteyeceği verilerden biri olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde önemli bir gelişme olacaktır.

Sermaye kontrolleri nedeniyle Haziran ayının sonundan bu yana kapalı olan ve haftanın ilk işlem gününde sert bir düşüşle açılan Yunanistan borsası dün kayıplarını genişletti. Yunan borsalarındaki satışta en büyük baskının bankacılık hisselerinde yaşandığı görüldü. Bankacılık hisselerinde görülen sert satışlar Yunan bankacılık sektörünün darbe almasına ve bankacılık sektörünü kurtarmak adına sermaye kontrollerinin uzun süre uygulanmasını gündeme getirebilir. Sermaye kontrollerinin kaldırılması durumunda ise çıkışlar tekrar hız kazanabilecektir. Bu ortamda, Yunanistan ile kreditorleri arasında 18 Ağustos'ta sonlanması beklenen üçüncü kurtarma paketi görüşmelerinin borç krizine kalıcı ve nihai bir çözüm getirip getiremeyeceği merak konusu. Asya tarafında ise, Çin piyasalarında volatilité sürüyor. Çin borsaları getirilen sınırlamaların desteğiyle bir miktar toparlandı. Ancak son bir yılda kredi hacmindeki hızlı artıştan destek bulan Çin hisse senedi piyasası verilen kredilerin büyük bir kısmının henüz ödenmemiş olması nedeniyle yatırımcılar tarafından oldukça riskli görülüyor. Asya borsaları bu sabah dalgalı seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.46 artıda tamamladı.

Yurtiçinde dün Temmuz ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru verisi açıklandı. Geçtiğimiz ay, Mart 2014'ten beri ilk kez 100'ün altına inen veri, bu ay sınırlı olsa toparlanma gösterdi. Reel efektif döviz kurunun Temmuz ayında yükselmesi, Türk lirasının reel olarak bir miktar değer kazandığına işaret etse de verinin kritik 100 değerinin altındaki seviyesini koruması, Türk lirasının dolar karşısındaki zayıflığına işaret ediyor. Bununla birlikte dün yurtiçinde koalisyon görüşmelerine ilişkin yapılan açıklamalar piyasalarda erken seçim beklentisini artırdı. Söz konusu ortamda, yurtiçi dinamiklerin etkisi daha fazla hissedilirken küresel piyasalarda Fed'in faiz artırım zamanının yaklaştığına dair beklentilerin artması USD/TL kurunun dar bant hareketini sürdürmesinde etkili oluyor. BİST 100 endeksi ise günü yataya yakın tamamladı. Bu gelişmeler doğrultusunda, yurtiçinde beklenmedik olumlu bir gelişme yaşanmadığı ya da Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler Aralık ayı sonrasına ötelenmediği sürece yurtiçi piyasalarda olumsuz bir havanın hakim olmasını bekliyoruz. Ayrıca Cuma günü Moody's'in olası not gözden geçirmesinin ve Fed'in faiz artırımına yaklaştığı ancak faiz artırımına başlayacağı tarihe ilişkin beklentilerin sürekli değiştiği bir ortamda Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin kritik olduğunu düşünüyoruz.

### Döviz

USD/TL kuru dün de dar bir bantta hareket etti. Piyasaların Cuma günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini beklemesi ve koalisyon görüşmelerinde yeni bir gelişme yaşanmaması kurun dar banttaki hareketinde etkili oldu. Ancak Atlanta Fed Başkanı Lockhart'tan faiz artırımını için Eylül ayının uygun olduğuna yönelik gelen açıklamanın ardından akşam saatlerinde USD/TL kurunda yükseliş yaşandı ve kur 2.7801'den başladığı günü 2.7816'dan tamamladı. Lockhart'ın açıklamalarıyla EUR/USD paritesindeki düşüşe paralel EUR/TL kurunda da dün düşüş yaşandı ve kur günü 3.0268 seviyesinden kapattı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün düşüşle 2.9047'den kapandı. Piyasaların faiz artırım tarihine ilişkin beklentilerinin sürekli değiştiği bir ortamda bölgesel Fed başkanlarından gelen açıklamalar ve ABD verileri yakından izleniyor. Dün Lockhart'ın açıklamasının ardından dolarda yaşanan değer kazancı bu sabah da devam ediyor. USD/TL kuru bu sabah 2.7928 seviyesini test etti. Son işlemlerde 2.78 seviyesinin üzerinde hareket eden kurda yükselişin devam etmesi durumunda 2.8080 seviyesi önemli bir direnç. Kurun tarihi yüksek seviyesi olan 2.8080 seviyesinin kırılması durumunda 2.90'a doğru bir hareket yaşanabilir. Yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Ancak son günlerde yurtiçi dinamiklerde bir değişiklik yaşanmadığı için kur üzerinde yurtdışı gelişmeler daha belirleyici oluyor. Cuma günü açıklanacak olan ABD istihdam verileri bu hafta için piyasaların en önemli gündem maddesi. Bölgesel Fed başkanlarının faiz artırımını için Eylül ayını işaret eden açıklamalarının ardından istihdam verilerinin de olumlu gelmesi durumunda dolardaki yükselişin hızlandığını görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7640	2.7530	2.7410
Direnç	2.8080	2.9000	2.9500

Dün Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'ın Eylül ayında faiz artırımının gerçekleşeceğine işaret ettiği açıklamalarının ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla EUR/USD paritesi 2 haftalık bir sürenin en düşük seviyesine kadar geri çekilerek 1.0879 seviyesini gördü. Dün paritenin bir süredir belli bir aralıkta gidip geldiğini ve bir bekleme sürecine girdiğini düşündüğümüzü ifade etmiş ve bunun temel sebebinin piyasanın önünü görmek istemesine rağmen önünü görememesi olduğunu söylemiştik. Dün Lockhart'tan gelen açıklamaların faiz artırımının yaklaştığına işaret etmesiyle paritenin belli bir süredir gidip geldiği dar bandın sınırları dışına çıktığını gördük. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişiden fazla artış göstermesi ise faiz artırımının Eylül ayında olacağı beklentilerini daha fazla güçlendirecektir. ABD'nin faiz artırımına yaklaştığı değerlendirildiğinde ve dolar endeksinin geldiği seviyeler göz önünde bulundurulduğunda dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin devam edeceği beklendiğinden paritede yukarı yönlü hareketler yaşanması zor görünüyor. Bu sabah paritenin 1.08'li seviyelerde hareket ettiği ve dolar karşısındaki satıcı seyrini bugün de sürdürmesi ihtimali bulunuyor. Bugün ABD'de ADP özel istihdam verisi ön plana çıkarken, Euro Bölgesi ve ülkelerinde hizmet PMI verileri ön plana çıkıyor. Bugün 1.1084 seviyesinde bulunan 55 günlük hareketli ortalama değeri paritenin yukarı yönlü hareketlerinde önemli olmaya devam edecek. Uzun bir süredir 55 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde bir kapanış gerçekleştiremeyen EUR/USD paritesi bu seviyenin altında kaldığı sürece aşağı yönlü hareket etme ihtimalinin de güçlü olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak 1.0808 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1084	1.1114	1.1200

## Faiz

Tahvil bono piyasasında düşük işlem hacimleri görmeye devam ediyoruz. Dün %9.98 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisinin doji hareketi yaparak günü aynı seviyeden kapattığı görülüyor. Kısa vadeli tahvil getirilerinde gün içerisinde herhangi bir hareket yaşanmazken, uzun vadeli tahvil getirilerinde ise sınırlı da olsa bir çıkış yaşanması ile 10 yıllık gösterge tahvil getirisi 4 baz puanlık bir artışla %9.70'den günü sonlandırdı. Dün Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın yaptığı açıklamalarının etkisiyle global bazda değer kazancı yaşayan doların USD/TL kurunda yukarı yönlü bir baskı yaratması TL cinsi getirileri de olumsuz etkiledi. Bununla birlikte, kısa vadeli tahvillerde bir hareket yaşanmazken, uzun vadeli tahvillerden sınırlı da olsa bir çıkışın yaşanması piyasaların beklentileri fiyatladığına işaret ediyor. Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinde yurtiçindeki gelişmelerde koalisyon sürecine ilişkin henüz somut bir gelişme yaşanmaması piyasa aktörlerini de nispeten beklemede tutuyor. Gösterge faizde bugün yine düşük işlem hacmi görme ihtimali bulunmasının yanı sıra, gösterge faiz üzerindeki baskılar düşüldüğünde %10.50 direnci takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.50	11.00	11.50

## Hisse Senedi

Yurtiçinde erken seçim beklentilerinin öne çıktığı günde BİST 100 endeksi dalgalı bir seyir izleyerek günü yataya yakın 78,234 seviyesinde kapattı. İşlem hacminin düşük kaldığı günde endekste ki temkinli tavrda yurtiçi dinamiklere yönelik belirsizlikler etkili oldu. Ancak gelişmekte olan ülke borsası performanslarını yansıtan MSCI endeksindeki artışın da gösterdiği üzere, dün gelişmekte olan borsalarına sermaye girişlerinin artması endekse gelen tepki alımlarını destekledi. Son dönemde dar bir bantta hareket eden endeksin, Fed'in faiz artırımına yaklaşıldığı ve yurtiçi dinamiklerin olumsuz bir tablo çizdiği ortamda, aşağı yönlü seyrin bir trende dönüşmemesi için 80,240 seviyesinde güçlü gördüğümüz ilk direncin kalıcı olarak aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu seviyenin kırılmaması halinde, kar realizasyon baskısının daha fazla hissedilmesini ve dolar cinsinden endekste önemli gördüğümüz 2,77 cent seviyesinin işaret ettiği 77,000-75,000 destek bandının öneminin artmasını bekliyoruz. Endekste kısa vadedeki seyrinde, yurtiçinde hükümetin kurulması sürecine ilişkin gelecek açıklamaların yanı sıra bu hafta ABD açıklanacak kritik istihdam verilerinin etkili olmasını bekliyoruz. Yurtiçinde erken seçime gidileceği beklentisinin artması endekste ki kayıpların derinleşmesine neden olabilir. Bununla birlikte ABD'den gelecek istihdam verilerinin beklentileri karşılayarak Fed'in faiz artırımına yaklaşıldığı algısını kuvvetlendirmesi, gelişmekte olan ülke borsalarında ve BİST 100 endeksinde satış baskısını artırabilir.

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

## Emtia

Altın fiyatları gördüğü satış baskısının ardından Haziran ayındaki durumuna benzer şekilde sıkışık bir bantta hareket etmeye devam ediyor. Dün sabah 1,086 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gördüğü düşük işlem hacminin yanı sıra gün içerisinde 1,081-1,094 dolar/ons bandında iniş çıkışlar yaşasa da 1,087 dolar/ons ile açılışa çok yakın bir seviyeden günü sonlandırdığı görülüyor. Altının bu sıkışıklık hareketinde Fed'in faiz artırımına Eylül ayında gideceği beklentisinin satın alınmasının ardından piyasalarda oluşan rahavetin etkisi olduğunu düşünüyoruz. Gelişmelere daha mikro açıdan baktığımızda ise, dün ABD'den gelen verilerin olumlu algılanmasının yanı sıra Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın yılbaşında istihdam piyasasında endişeler olmasına rağmen Mayıs ayından bu yana Eylül ayında Fed'in faiz artırımına ilişkin uygun koşulların oluştuğu yönünde yaptığı açıklamalar spot dolar endeksinin sert yükselişine sebep oldu. Dolardaki yükselişin altına satış getirdiği düşünüldüğünde altın fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskıların bugün de devam etme ihtimali olduğunu düşünebiliriz. Bu sabah itibarıyla 1,087 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülen altın fiyatları üzerinde bugün ABD'de açıklanacak olan ADP özel istihdam verisinin beklentileri karşılayıp karşılayamayacağı etkili olabileceken, bu etkinin Cuma günü açıklanacak olan tarımsal istihdam verilerine göre daha sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,086 dolar/ons-1,100 dolar/ons bandı takip edilmeye devam ediyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,100	1,132	1,150

İki günlük hızlı değer kaybının ardından ABD ham petrol fiyatlarında dün tepki alımlarının etkisiyle bir miktar yükseliş yaşandı ve gün içinde 46.23 dolar/varil seviyesine kadar yükselen fiyatlar dün en sün 45.74 dolar/varil seviyesini gördü. Bu sabah da ABD ham petrol fiyatlarında yükseliş var. Bugün ABD'de açıklanacak haftalık ham petrol stokları verisi fiyatların yönü üzerinde belirleyici olabilir. Stokların azaldığı açıklanırsa bu durum petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekleyebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ADP Özel İstihdam (Temmuz, a-a)	237 Bin Kişi	210 Bin Kişi
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-41.87 Milyar \$	-42.90 Milyar \$
	Hizmet PMI (Temmuz)	55.2	55.2
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	53.8	53.8
	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.2	-%0.2
Almanya	Hizmet PMI (Temmuz)	53.7	53.7
Fransa	Hizmet PMI (Temmuz)	52.0	52.0
İtalya	Hizmet PMI (Temmuz)	53.4	53.0
	Sanayi Üretimi (Haziran, y-y)	%0.9	-%0.3
İngiltere	Hizmet PMI (Temmuz)	58.5	58.0
Japonya	Hizmet PMI (Temmuz)	51.8	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.7832	0.07	0.83	18.69
	EUR/TRY		3.0295	-0.55	-0.78	7.61
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9064	-0.26	-0.02	12.64
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.2725	-2.56	-1.23	10.34
	USD/TRY Future		2.7956	-0.27	0.05	17.61
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.98	0.02	-0.12	1.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.19	-0.01	-0.01	0.49
	5Y CDS		239.80	-0.05	0.63	30.55
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		78234.86	0.09	0.27	-8.45
	BİST-30		95844.07	0.10	0.51	-9.39
	BİST-Bankacılık		131900.33	-0.63	0.64	-16.56
BİST-30 Future		96.35	0.21	0.18	-9.72	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		97.93	0.45	1.20	7.52
	EUR/USD		1.09	-0.63	-1.62	-9.34
	USD/JPY		124.38	0.28	0.66	3.22
	GBP/USD		1.56	-0.15	-0.31	1.54
	USD/CHF		0.98	0.96	1.66	-2.32
	EUR/JPY		135.35	-0.35	-0.95	-6.42
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	0.07	0.06	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.22	0.07	-0.03	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.25	-0.01	-0.02	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.64	0.01	-0.05	0.14
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		293.47	1.34	0.36	-11.46
	ABD 5Y CDS		16.17	-3.92	0.90	-3.64
	Almanya 5Y CDS		14.58	3.15	2.28	4.54
	Fransa 5Y CDS		33.57	1.93	-0.18	-25.66
	İngiltere 5Y CDS		18.92	0.39	-1.15	-2.93
	İtalya 5Y CDS		116.02	-0.53	-0.21	-6.99
	İspanya 5Y CDS		97.33	1.24	1.31	9.92
	Portekiz 5Y CDS		169.33	3.14	3.14	-9.42
	İrlanda 5Y CDS		50.77	2.53	1.25	2.40
	Brezilya 5Y CDS		302.74	1.09	3.99	47.29
	Rusya 5Y CDS		353.03	-1.25	2.16	-26.86
	Güney Afrika 5Y CDS		219.28	-1.01	-0.21	14.71
	Macaristan 5Y CDS		149.82	0.00	-0.80	-16.66
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17550.69	-0.27	-0.45	-1.66
	S&P500		2093.32	-0.22	0.00	1.88
	Nasdaq		5105.55	-0.19	0.32	8.92
	DAX		11456.07	0.11	2.53	17.56
	CAC40		5112.14	-0.16	2.71	19.86
	Nikkei		20520.36	-0.14	0.94	18.84
	Shanghai		3756.55	3.69	2.55	24.74
Bovespa		50058.49	-0.16	0.92	0.10	
MSCI GOÜ		488.90	0.90	2.20	3.06	
VIX		13.00	3.50	-3.27	-43.57	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1087.70	0.08	-0.71	-7.75	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.74	1.26	-4.67	-7.89	
Brent Petrol (\$/varil)		49.99	0.95	-6.21	-3.10	
Emtia Endeksi		410.06	-0.11	-0.33	-6.08	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0678	11.0690	11.1184	11.1192	11.1688	11.1688
USD	0.1265	0.1502	0.1908	0.2415	0.3011	0.4859	0.8052
EUR	-0.1800	-0.1607	-0.0893	-0.0550	-0.0171	0.0534	0.1643

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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, hişbir 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.