

Günaydın,

Cuma günü açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde merakla beklenen ADP özel istihdam verisi Temmuz ayında beklentilerin altında kaldı. Açıklanan verinin geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısında istihdam piyasasına ilişkin kullanılan iyimser ifadeleri desteklemediği görüldü. Ancak verinin kritik görülen 200 bin kişi artış seviyesine yakın bir artış kaydetmesi nedeniyle piyasalarda belirgin bir etki yaratmadığını düşünüyoruz. Son dönemlerde tarımdışı istihdam verisi ile ADP özel istihdam verisi arasındaki korelasyonun azaldığı göz önünde bulundurulursa, istihdam piyasasının seyri hakkında fikir verecek olan esas verinin tarımdışı istihdam olacağını düşünüyoruz. Ayrıca geçtiğimiz günlerde Bölgesel Fed başkanlarından faiz artırımının Eylül'de yapılabileceğine dair açıklamalar gelmesine rağmen ADP özel istihdam verisinin Haziran ayında zayıf bir görünüm çizmesinin, Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin önemini daha da artırdığı düşünüyoruz. Dün açıklanan verilerden ISM hizmetler endeksi ile hizmet sektörü PMI endeksinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ise ekonomik aktivitedeki canlanmaya ilişkin güveni artırdı. Verilerin karışık bir görünüm sergilediği günde dolar endeksi küresel piyasalarda yatay bir seyir izlerken ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.2916'ya kadar yükseldi. ABD borsalarından Dow Jones endeksi günü ekside kapatırken S&P 500 endeksi primli tamamladı.

Dün Euro Bölgesi ve ülkelerinde açıklanan hizmet sektörü PMI verilerinin beklentileri karşıladığını görüyoruz. Ancak hizmet sektörü PMI verilerinin çizdiği pozitif tabloya rağmen Euro Bölgesi Haziran ayı perakende satışlar verisinin beklentilerden daha fazla daralma kaydetmesi Bölge ekonomisinin toparlanmasına yönelik kaygıları artırdı. Asya borsaları bu sabah aşağı yönlü seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.24 artıda tamamladı.

Yurtiçinde ise yasal olarak 23 Ağustos'a kadar tamamlanması gereken hükümet kurma sürecine dair yaşanan gelişmeler yakından izlenmeye devam ediliyor. Son günlerde yurtiçi dinamiklerde bir değişiklik yaşanmadığı için piyasalar üzerinde yurtdışı gelişmeler daha fazla belirleyici oluyor. Bu bağlamda, USD/TL kuru genel olarak dün açıklanan ABD verileriyle yön bulurken BİST 100 endeksinin temkinli tavrını sürdürdüğü görülüyor. Bu haftanın en önemli gündem maddeleri olan ABD istihdam verileri ve Moody's değerlendirmesine yönelik fiyatlamalar devam ediyor. Piyasalarda Moody's tarafından değerlendirme gelse bile not indirimine gitmesi beklenmiyor. Bununla birlikte Moody's'in Cuma gününü daha önceki not gözden geçirme tarihlerinde olduğu gibi pas geçebileceği ihtimali bulunuyor. Ancak Türkiye ile aynı kategoride yer alan Brezilya'nın kredi notunun bu yıl yatırım yapılabilir seviyenin altına indirilebileceği ihtimalinin fiyatlanmaya başlandığı göz önünde bulundurulursa, önümüzdeki dönemde Türkiye'de not indirimiyle karşı karşıya kalabilir. Özellikle iç dinamiklerde olumlu bir gelişmenin olmamasının indirim ihtimalini artırabileceğini düşünüyoruz.

Döviz

Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın Eylül ayında faiz artırmanın uygun olacağı şeklindeki açıklamasının ardından dün sabah yükselişle açılan ve 2.7933 seviyesini test eden USD/TL kuru gün içinde başka bir Fed üyesi Powell'in Eylül ayında faiz artırılıp artırılmayacağına henüz karar verilmediğini ve özellikle gelecek istihdam verilerinin önemli olduğunu söylemesinin ardından bir miktar geri çekildi. ABD'de dün açıklanan özel sektör istihdam verisinin de beklentilerin altında kalması bu geri çekilmede etkili oldu. Bununla birlikte USD/TL kuru dün yine dar bir bantta hareket etti ve günü, bir önceki güne göre çok sınırlı bir yükselişle 2.7870 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 3.0403 ve 2.9129 seviyelerinden kapandılar. USD/TL'nin son günlerde dar bantta hareket etmesinde yurtiçi dinamiklerde bir değişiklik yaşanmaması ve piyasaların daha çok Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verilerini bekliyor olmaları etkili oluyor. Ayrıca son iki aydır 100 seviyesinin altında kalan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, TL'de sadece dolar karşısında değil genel olarak bir değersizleşme olduğunu gösteriyor. Bu durum TL'de dengelenmeyle birlikte yurtiçi gelişmelerin de daha durağan kaldığı bu günlerde USD/TL kurunun hızlı yukarı yönlü hareketler yapmamasının da bir nedeni olarak karşımıza çıkıyor. Bununla birlikte son dönemde ABD'de 2 yıllık reel faizlerin, yurtiçine göre daha hızlı yükselmesinin Fed'in faiz artırımının yaklaştığını işaret etmesi ve bunun kur üzerinde yukarı yönlü baskıyı artırabilecek olduğunu da unutmamak gerekiyor. Bu sabah da 2.78 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk hedef seviye 2.8080 olarak önemini koruyor.

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

Dün ABD'de açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. ADP özel istihdam verisi beklentilerin altında bir artış kaydederken, ISM hizmetler endeksi ile hizmet sektörü PMI endeksi beklentilerin üzerinde gelerek ekonomik aktiviteye ilişkin güveni artırdı. Verilerin karışık bir görünüm sergilediği günde dolar endeksi yatay bir seyir izledi. EUR/USD paritesi ise 1.0881 seviyesinden başladığı günü 1.0906 seviyesinden hafif alıcılı kapattı. Dolar endeksi yataya yakın kapanış gerçekleştirse de, yüksek seyretmeye devam ediyor. Dolar endeksinin bulunduğu seviyeler itibarıyla yukarı yönlü hareketlerin devam etmesini bekliyoruz. Bu bağlamda EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görülse bile genel eğilimin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Son günlerde parite üzerinde ABD kaynaklı gelişmelerin ön plana çıktığını, Yunanistan ile ilgili gelişmelerin geri planda kaldığını görüyoruz. Bu sabah parite 1.09'lu seviyelerde alıcılı hareket ediyor. Bugünün veri takviminde ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi, Almanya'da ise fabrika siparişleri verisi takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0808 seviyesi ilk destek seviyesi olarak izlenmeye devam edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1082 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilecektir. Son dönemlerde 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.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1082	1.1114	1.1200

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.98 seviyesinden başladığı günü %10.04 ile satıcı bir seviyeden sonlandırdı. Yurtiçindeki gelişmelerde koalisyon sürecine ilişkin henüz somut bir gelişme yaşanmamasının yanı sıra dolar endeksinin küresel bazda değer kazanmaya devam ediyor oluşu USD/TL kanalı ile TL cinsi getirileri de baskılamaya devam ediyor. Tahvil bono piyasasında son dönemlerde düşük işlem hacmi yaşanmasında Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitme ihtimalinin yüksek olduğu bir ortamda gelişmekte olan ülke piyasalarından görece çıkışların devam etmesinin yanı sıra yurtdışı siyasi gelişmeler çerçevesinde koalisyon sürecinin beklenenden daha uzun sürmesi de etkili oluyor. Öte yandan Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin halihazırdaki yüksek seyri ve 2.78 seviyelerinde hareket eden USD/TL kuru da gösterge faiz üzerinde baskı yaratıyor. Halihazırdaki bu koşullar iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50 direncini önemli kılıyor.

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

Hisse Senedi

Son iki haftadır temkinli seyir izlediği görülen BİST 100 endeksi ABD tarafından gelecek kritik istihdam verileri öncesinde dar bant hareketini sürdürüyor. Dün günü yataya yakın bir şekilde 78,134 seviyesinden kapatan endekste bir süredir düşük seyreden işlem hacmi bir miktar daha azaldı. Fed'in faiz artırımına gideceği beklentisinin ve Çin ekonomisine yönelik endişelerin arttığı, Yunanistan belirsizliklerinin devam ettiği bir ortamda, satış baskısının iç dinamiklerin ön plana çıkmasıyla daha da artmasına rağmen endeksin hala 77,000 ilk desteğimizin üzerinde tutunma çabası olduğunu görüyoruz. Bu çabada endeksin düşük seyreden petrol fiyatlarından ve bahsettiğimiz olumsuzlukların uzun süre önce yeterince fiyatlanmış olmasından destek bulduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte gelişmekte olan ülke borsalarının performansını yansıtan MSCI endeksinde de gördüğümüz üzere, söz konusu ülke borsalarının da gelen alımlar nedeniyle sert bir satış baskısı altında kalmaması ve bir süredir dar bant hareketi izlemesi endeksi pozitif etkileyen bir diğer önemli faktör olarak karşımıza çıkıyor. Ancak endeksin zaman zaman gelebilecek tepki alımlarına rağmen 80,240 seviyesindeki ilk direnci kalıcı olarak aşmasını beklemiyoruz. Endeksin kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü hareketleri hız kazanması halinde ise, ana destek seviyemiz olarak gördüğümüz 75,000'nin ön plana çıkacağını düşünüyoruz.

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

Emtia

Altın fiyatları dar banttaki hareketine dün de devam etti. Gün içerisindeki hareketine baktığımızda ise, sabah 1,087 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının 1,092 dolar/ons'u görmesinin ardından gelen satış baskısı ile 1,085 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildiği görülüyor. Altın üzerinde, küresel bazda değer kazanmaya devam eden dolar endeksinin etkisinin yanı sıra son yapılan Fed toplantısının ardından bir önceki toplantıya göre daha az güvercin tonda bir söylemin kullanılmış olmasının baskısı devam etmekte. Ve oluşan bu ortam, altında en son Şubat 2010 yılında görülen seviyelerin yeniden görülmesini tetikliyor. Öte yandan, dün ABD'de açıklanan ve beklentileri karşılayamayan ADP özel istihdam verisine altının çok fazla tepki vermemesinde, son dönemlerde tarımdışı istihdam ile ADP özel istihdam arasındaki korelasyonun zayıflamasının ve bununla birlikte söz konusu verinin beklentileri karşılayamamasına rağmen 200 bin seviyelerine yakın gerçekleşmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Altın fiyatlarının dünkü hareketlerinde 1,086 dolar/ons desteğini kırıp kırmamada kararsız kaldığını ve bu sabah itibarıyla yeniden bu seviyeleri test etmeye çalıştığı görülüyor. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecekken, piyasa aktörleri için asıl önemli olan yarınki istihdam verileri olacak. Bu bağlamda, tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri öncesinde yatırımcılar beklemede kalmaya devam edebilir ve bu bekleme altında bugün yeniden düşük işlem hacmini beraberinde getirebilir. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,086-1,100 dolar/ons bandını takip etmeye devam ediyoruz.

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

Salı günü yaşanan sınırlı yükselişin ardından ABD ham petrol fiyatları dün yönünü tekrar aşağı çevirdi. İlk işlemlerde 46.70 dolar/varil seviyesini test eden ABD ham petrol fiyatları gün içinde yükselişini sürdürmedi ve günü 45.15 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise 45 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Arz fazlası endişeleri petrol fiyatlarındaki düşüşte belirleyici olmaya devam ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	273 Bin Kişi
Almanya	Fabrika Siparişleri (Haziran, a-a)	-%0.2	%0.3
İngiltere	Sanayi Üretimi (Haziran, y-y)	%2.1	%2.2
	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.50	%0.50
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran, öncül)	106.2	106.9

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7870	0.14	0.74	18.85
	EUR/TRY		3.0403	0.36	0.08	8.00
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9137	0.25	0.40	12.93
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.3800	0.75	0.82	11.17
	USD/TRY Future		2.8095	0.50	0.76	18.19
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.04	0.06	-0.06	1.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.23	0.05	0.02	0.54
	5Y CDS		238.92	-0.37	1.58	30.07
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78134.32	-0.13	0.07	-8.57
	BİST-30		95651.85	-0.20	0.07	-9.57
	BİST-Bankacılık		131403.47	-0.38	-0.29	-16.88
BİST-30 Future		96.13	-0.23	-0.62	-9.93	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.96	0.03	1.01	7.55
	EUR/USD		1.09	0.23	-0.71	-9.13
	USD/JPY		124.87	0.39	0.75	3.63
	GBP/USD		1.56	0.25	0.01	1.79
	USD/CHF		0.98	0.06	1.15	-2.26
	EUR/JPY		136.18	0.61	0.04	-5.84
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	-0.01	0.02	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.27	0.05	-0.02	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.25	0.00	0.00	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.75	0.12	0.04	0.26
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		290.06	-1.16	1.13	-12.49
	ABD 5Y CDS		16.17	0.01	-1.99	-3.62
	Almanya 5Y CDS		13.91	-4.59	-2.41	-0.26
	Fransa 5Y CDS		33.67	0.28	1.04	-25.45
	İngiltere 5Y CDS		19.00	0.40	1.09	-2.54
	İtalya 5Y CDS		109.84	-5.33	-5.32	-11.94
	İspanya 5Y CDS		93.66	-3.77	-2.32	5.77
	Portekiz 5Y CDS		163.95	-3.18	-3.18	-12.30
	İrlanda 5Y CDS		50.21	-1.11	0.53	1.27
	Brezilya 5Y CDS		304.20	0.48	6.96	48.00
	Rusya 5Y CDS		344.78	-2.34	3.77	-28.57
	Güney Afrika 5Y CDS		218.51	-0.35	1.36	14.31
	Macaristan 5Y CDS		149.65	-0.11	-0.49	-16.76
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17540.47	-0.06	-1.19	-1.72
	S&P500		2099.84	0.31	-0.41	2.23
	Nasdaq		5139.95	0.67	0.55	9.75
	DAX		11636.30	1.57	3.79	19.48
	CAC40		5196.73	1.65	3.57	21.86
	Nikkei		20614.06	0.46	1.53	19.42
	Shanghai		3694.57	-1.65	-2.50	21.80
Bovespa		50287.27	0.46	0.08	0.56	
MSCI GOÜ		490.04	0.23	1.25	3.29	
VIX		12.51	-3.77	0.08	-47.01	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1085.03	-0.25	-1.08	-7.97	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.15	-1.29	-7.46	-8.51	
Brent Petrol (\$/varil)		49.59	-0.80	-7.10	-3.47	
Emtia Endeksi		410.24	0.04	-0.04	-6.04	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0146	11.0656	11.0688	11.1182	11.1190	11.1689	11.1689
USD	0.1265	0.1490	0.1935	0.2505	0.3109	0.5038	0.8319
EUR	-0.1800	-0.1621	-0.0893	-0.0550	-0.0171	0.0534	0.1643

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 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, 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.