

Günaydın,

ABD'de hafta başında beklentilerden iyi gelen verilerle yükselişe geçen piyasalar, Ukrayna merkezli krizde Batılı ülkelerle Rusya arasında artan gerilimden negatif etkilenerek dün sınırlı bir artış kaydedebildi. Asya piyasaları Ukrayna konusunda tansiyonun yükselmesinden daha fazla etkilenerek düşüş yaşadı. Japonya Nikkei endeksi ise %0.3 ekside. Bugün Euro Bölgesi Merkez Bankası toplantısı sonrasında yapılacak açıklamalar günün önemli gelişmesi olarak takip edilecek.

Döviz

USD/TL kuru, Salı günü ABD'de beklentilerden iyi gelen verilerin ardından Fed'in faiz artırmaya yaklaştığı endişeleriyle yükselmişti. USD/TL'deki yükseliş dün de risk iştahındaki azalışla dün de devam etti. Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin tırmanması risk iştahının azalmasına neden olurken, gelişmekte olan ülkelerden de çıkışa neden oluyor. Dün Rusya'yla ilgili açıklamaların ardından USD/TL kuru 2.1752 seviyesine kadar yükseldi. Ardından gelen kar satışlarıyla kur yeniden 2.15'li seviyelere gerilese de, USD/TL kurunun bu sabah yeniden 2.16 seviyesinin üzerine çıktığını görüyoruz. Fed endişeleri ve jeopolitik risklerin yanı sıra, Moody's'in Cuma günü açıklayacağı Türkiye değerlendirmesinin olumsuz olma ihtimali de TL üzerinde baskı yaratıyor. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dünki gelişmelerle gün içinde en yüksek 2.5380 seviyesini gördü. Jeopolitik riskler bugün de kurun hareketi üzerinde etkili olacaktır. Risklerin artması durumunda kurda yükseliş devam edebilir. Bu durumda 2.17 ilk direnç olmakla birlikte, kurun 2.15'in üzerindeki hareketlerinde 2.20-2.25 seviyelerine ilerlemesi olası görünüyor. Ayrıca Cuma günü Moody's'ten gelecek açıklamalar ve haftasonu yapılacak seçimler de piyasalarda yakından izleniyor. Moody's'ten olumlu açıklamalar gelmesi durumunda kurda bir düşüş görülebilir. Ancak, USD/TL kurunun geçmiş yıllardaki hareketine bakıldığında Ağustos aylarında genel olarak TL'nin dolar karşısında değer kaybettiğini görüyoruz. Bu nedenle haftasonunun ardından kurda bir düşüş yaşansa bile bu kısa sürebilir ve USD/TL kuru Ağustos ayındaki yükselişini devam ettirebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.1500 | 2.1320 | 2.1220 |
| Direnç | 2.1700 | 2.2000 | 2.2500 |

Rusya'nın Ukrayna sınırına asker ve teçhizat yığınağı yapmasıyla artan jeopolitik gerilim dün de piyasalara hakimdi. Rusya'nın AB ve ABD'nin uyguladığı yaptırımlara misilleme olarak bu ülkelerden tarım ve hayvancılık başta olmak üzere pek çok üründe ithalat yapmayacağını açıklaması mevcut gerginliği biraz daha artırdı. EUR/USD dün öğleden önce Almanya'dan gelen olumsuz sanayi ve fabrika siparişleri verileri ve İtalya'nın resesyonda olduğunu gösteren negatif büyüme verileri ile 1.3330'a kadar düştü. Sonrasında EUR'ya gelen tepki alımları ABD Hazine tahvil getirilerinin düşük seviyelerde kalmasının da etkisiyle EUR/USD'yi 1.3380'lere taşıdı. Parite bu sabah beklenenin altında açıklanan Almanya sanayi üretimi verileriyle 1.3370'lerin altına doğru hareketlendi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin gevşek para politikası ve güvercin duruşu koruyacak açıklamalarda bulunması bekleniyor. EUR satışlarını artırması beklenen bu açıklamalarla EUR/USD'nin dün yaklaşmadığı 1.3295 desteğinin altına inme olasılığı yüksek. Parite 1.3325 ve 1.3295 seviyelerinin altında tutunduğu takdirde 1.3250 desteği öne çıkacaktır. USD'nin diğer para birimleri karşısında daha fazla değer kazanmaması ve ABD Hazine tahvillerinin düşük seviyelerde kalması EUR/USD'nin düşüşünü yavaşlatacaktır. Yukarı yönlü hareketlerde 1.34, 1.3445 ve 1.35 dirençleri izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.3325 | 1.3295 | 1.3250 |
| Direnç | 1.3400 | 1.3445 | 1.3500 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.29 seviyesinden güne başlayan 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil gün içerisinde karşılaştığı satışın etkisiyle %9.50 seviyesini test ederek %9.68'e kadar yükselse de bu seviyelerde tutunamayarak günü yükselişle, ancak test ettiği %9.50 seviyesinin altında %9.47'den kapattı. Temmuz ayı enflasyon verisinin piyasalarda TCMB'nin gelecek toplantılarında olası ölçülü faiz indirim kararına ilişkin soru işareti uyandırması gösterge tahvil getirisi üzerinde iç baskıyı oluştururken, ABD ekonomisinin toparlanmasına ilişkin olumlu gelmeye devam eden makro ekonomik verilerin ve Rusya-Ukrayna arasındaki jeopolitik riskin gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin endişe yaratması gösterge faiz üzerinde baskı yaratan dış dinamikler olarak karşımıza çıkıyor. Bu çerçevede Türkiye'nin risk primini gösteren ve gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olduğu 5 yıllık CDS'e baktığımızda ise dün itibarıyla 1 Mayıs 2014 tarihinden bu yana en yüksek seviyesine yükseldiği görülüyor. Diğer yandan USD/TL'nin de halihazırda 2.15 seviyelerinin üzerinde hareket etmesi TL cinsi getirileri baskılıyor. Yatırımcılar için yarın Moody's tarafından yapılacak olan Türkiye'ye ilişkin değerlendirme, hafta sonu yapılacak olan seçim; yurtdışında artan jeopolitik riskin piyasalar tarafından algılanış şekli tahvil bono piyasasında alınacak pozisyonlar için önemli göstergelerden olacaktır. Dün itibarıyla %9.50 seviyesini test eden gösterge tahvil getirisi için kısa vadede %9.80 seviyesinin üzerindeki hareketlerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

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

Hisse Senedi

Artan risk algısı nedeniyle gelişmekte olan para birimlerinde ve TL'deki görülen değer kaybından negatif etkilendiğini düşündüğümüz BİST 100 endeksi günü %1.50 seviyesinde kayıpla 79,432 seviyesinden işleme kapattı. Moody's kararı öncesinde yurtiçinde yaşanan tartışmalar endeks üzerindeki baskısını dün de sürdürdü. Bununla birlikte küresel piyasalarda Ukrayna konusunda Batılı ülkelerle Rusya arasındaki gerilimin yapılan açıklamalarla daha da körüklenmesi gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını artırırken BİST 100 endeksindeki düşüşe de olumsuz katkı yapmaya devam ediyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS verilerine baktığımızda yukarı yönlü hareketlenmeler olduğunun görülmesinin de endeks açısından negatif bir unsur olduğunu düşünüyoruz. 50 günlük hareketli ortalamasının altına gevşediği görülen endeks bugüne bir miktar alıcılı bir başlangıç yaptı. Bugün sürpriz bir ifade beklenmemekle birlikte Euro Bölgesi toplantısının ardından yapılacak açıklamalar endeksin seyri üzerinde etkili olabilir düşüncesiyle izlenecek. Cuma günü açıklanacak Moody's açıklamasına kadar endeks üzerindeki satış baskısının devam etmesini bekliyoruz. Moody's açıklamasının beklentilerden iyi olması halinde seçim sürecinin ilk turda tamamlanıp tamamlanmayacağına ilişkin hâlihazırda yapıldığını düşündüğümüz fiyatlamalar ön plana geçecektir. Bu durumda bir miktar toparlanma görülmesi halinde endeksin önemli bir direnç haline gelen 80,000 seviyesinin üzerinde tutunması kritik olacak. Küresel piyasalardaki risk algısının gelişmekte olan piyasalardan sermaye akımlarının çekilmeyi sürdürmesi halinde ise önemli gördüğümüz 78,790 destek seviyesine doğru sarkmalar olabilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 78,790 | 77,050 | 76,500 |
| Direnç | 80,000 | 81,680 | 82,570 |

Emtia

Dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere Rusya'nın Ukrayna sınırında askeri birliklerini konuşlandırması, bölgedeki jeopolitik riski artırarak altına güvenli liman desteğinde bulundu. Dün güne 1,288 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, gün içerisinde yurt dışı borsalarında yaşanan satışların güvenli liman enstrümanlarından biri olan altına alım getirmesi ile %1.3 değer kazanarak 1,309 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı. Altın bugün ise güne 1,305 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptı. Dünkü ilk direnci olan 1,303 dolar/ons seviyesini yukarı yönlü kırarak geride bırakan altının sabah saatleri itibariyle 1,306 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Irak ordusunun IŞİD üssüne saldırdığına dair sabah alınan haber ve konuya ilişkin gün içerisindeki olası gelişmeler altın fiyatları açısından önemli görünüyor. Altın fiyatlarının alıcılı seyrinin devam ettirmesi halinde ilk olarak 1,313 dolar/ons direnci önemli olacak. Altının olası aşağı yönlü hareketinde ise 1,291 dolar/ons desteği öne çıkıyor. Ekonomik veri akışına baktığımızda bugün ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Avrupa merkez bankası toplantısı öne çıkıyor. Ancak altının ekonomik veri akışından daha fazla şu aşamada jeopolitik risklere duyarlı olması bağlamında hem Ukrayna hem Irak bölgesindeki jeopolitik gelişmeler de önemle takip edilmelidir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,291 | 1,278 | 1,270 |
| Direnç | 1,313 | 1,322 | 1,332 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|------------------|------------------|
| ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 302 bin kişi | 304 bin kişi |
| Euro Bölgesi | Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı (Ağustos) | %0.15 | %0.15 |
| Almanya | Sanayi Üretimi (Haziran, y-y) | %1.3 | %0.2 |
| Fransa | Dış Ticaret Dengesi(Haziran) | -4,866 milyon \$ | -4,956 milyon \$ |
| İngiltere | İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (Ağustos) | %0.5 | %0.5 |

Ekonomi Gündemi

- ABD'nin dış ticaret açığı Haziran'da 41.54 milyar dolar ile beklentilerin (44.7 milyar dolar) altında açıklandı.
- Almanya'da sanayi üretimi Haziran'da %0.3 ile beklentilerin (%1.3) altında arttı.
- İngiltere'de sanayi üretimi Haziran'da %0.3 ile beklentilerin (%0.6) altında arttı.
- İtalya'nın büyüme oranı ilk çeyrekteki -%0.1'den -%0.2'ye gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti ve ekonominin resesyonda olduğunu gösterdi. İkinci çeyrekte %0.2 büyümesi beklenen İtalya bu verilerle 2008'den bu yana üçüncü kez resesyona girmiş oldu.
- Atlanta Fed başkanı Lockhart politika yapıcıların gelecek yılın ikinci yarısına kadar faiz oranında değişikliğe gitmeyeceklerine inandığını belirtirken, ekonominin %3 büyümeyi başarma kapasitesinin bulunduğunu da ekledi.
- Avusturalya istatistik bürosu verilerine göre işsizlik oranı Temmuz ayında son 10 yılın en yüksek seviyesine çıkarak, mevsimsellikten arındırılmış verilerle %6.4 olarak açıklandı.
- IMF'in Orta Doğu ve Orta Asya Departmanı Başkanı Mesud Ahmed, İran'ın büyüme oranının bu yıl %1.5 seviyesinde gerçekleşmesini beklediğini açıkladı. 2 yıldır devam eden daralmanın ardından bu yıl büyümenin geleceğini ifade etti.

FİNANSAL GÖSTERGELER



| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. | |
|----------------------------|------------------------------------|----------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | | |
| | USD/TRY | | 2.1586 | 0.29 | 1.21 | 0.48 |
| | EUR/TRY | | 2.8891 | 0.33 | 1.10 | -2.32 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | | 2.5239 | 0.31 | 1.15 | -1.14 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | | 10.2200 | 8.96 | 10.31 | -27.82 |
| | USD/TRY Future | | 2.1730 | 0.74 | 3.01 | -1.23 |
| | FAİZ | | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | | 9.47 | 0.18 | 1.28 | -0.77 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | | 5.17 | 0.05 | 0.20 | -1.58 |
| | 5Y CDS | | 196.16 | 1.72 | 12.63 | -19.84 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | BİST-100 | | 79432.33 | -1.50 | -5.68 | 18.58 |
| | BİST-30 | | 97753.67 | -1.62 | -5.96 | 20.16 |
| | BİST-Bankacılık | | 147485.30 | -2.26 | -8.78 | 23.81 |
| | BİST-30 Future | | 97.93 | -1.83 | -6.47 | 19.53 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | | |
| | Dolar Endeksi | | 81.44 | 0.14 | 0.01 | 1.67 |
| | EUR/USD | | 1.34 | 0.05 | -0.10 | -2.76 |
| | USD/JPY | | 102.10 | -0.49 | -0.67 | -2.99 |
| | GBP/USD | | 1.69 | -0.20 | -0.35 | 1.73 |
| | USD/CHF | | 0.91 | -0.15 | -0.13 | 1.79 |
| | EUR/JPY | | 136.64 | -0.43 | -0.78 | -5.66 |
| | FAİZ* | | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 0.46 | -0.01 | -0.10 | 0.08 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 2.47 | -0.01 | -0.09 | -0.52 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | 0.01 | -0.02 | -0.03 | -0.21 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | 1.10 | -0.07 | -0.07 | -0.84 |
| | KREDİ | | | | | |
| | iTraxx Crossover | | 278.68 | 2.81 | 12.66 | -2.79 |
| | ABD 5Y CDS | | 15.75 | -1.55 | -8.90 | -45.70 |
| | Almanya 5Y CDS | | 23.08 | 5.33 | 9.89 | -6.42 |
| | Fransa 5Y CDS | | 46.07 | 2.98 | 10.12 | -11.95 |
| | İngiltere 5Y CDS | | 19.58 | 0.00 | 2.17 | -28.21 |
| | İtalya 5Y CDS | | 115.83 | 10.75 | 19.32 | -25.91 |
| | İspanya 5Y CDS | | 75.98 | 6.02 | 12.85 | -48.64 |
| | Portekiz 5Y CDS | | 225.07 | 7.14 | 7.14 | -33.18 |
| | İrlanda 5Y CDS | | 56.65 | 4.73 | 6.57 | -50.89 |
| | Brezilya 5Y CDS | | 164.75 | -0.69 | 10.46 | -14.68 |
| | Rusya 5Y CDS | | 261.17 | 1.29 | 14.05 | 58.12 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | | 199.49 | 1.52 | 11.34 | -2.26 |
| | Macaristan 5Y CDS | | 183.77 | 2.47 | 8.52 | -29.32 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | Dow Jones | | 16443.34 | 0.08 | -2.59 | 0.01 |
| | S&P500 | | 1920.24 | 0.00 | -2.53 | 4.82 |
| | Nasdaq | | 4355.05 | 0.05 | -2.42 | 5.12 |
| DAX | | 9130.04 | -0.65 | -4.83 | -2.87 | |
| CAC40 | | 4207.14 | -0.61 | -2.44 | -0.48 | |
| Nikkei | | 15159.79 | -1.05 | -3.11 | -6.95 | |
| Shanghai | | 2217.47 | -0.11 | 1.66 | 5.12 | |
| Bovespa | | 56487.18 | 0.51 | -0.69 | 12.21 | |
| MSCI GOÜ | | 478.27 | -1.40 | -2.28 | 0.32 | |
| VIX | | 16.37 | -2.96 | 22.81 | 15.04 | |
| EMTİA | | | | | | |
| Altın (\$/ons) | | 1305.90 | 1.33 | 0.74 | 7.32 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | | 96.92 | -0.47 | -3.34 | 1.55 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | | 104.59 | -0.02 | -1.80 | -2.96 | |
| Emtia Endeksi | | 488.36 | 0.00 | -0.08 | 7.25 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TL | 8.3696 | 8.4420 | 8.6100 | 8.7200 | 9.0700 | 9.4208 | 9.6717 |
| USD | 0.0899 | 0.1220 | 0.1585 | 0.1960 | 0.2371 | 0.3299 | 0.5604 |
| EUR | 0.0007 | 0.0207 | 0.0886 | 0.1350 | 0.1714 | 0.2671 | 0.4407 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.