

Günaydın,

Dün ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edildi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 1 Ağustos’ta biten haftada 270 bin kişi artış gösterdi. Verinin beklentilerin altında açıklanması istihdam piyasasının toparlanmasına yönelik beklentiler açısından olumlu algılandı. Bununla birlikte haftalık işsizlik maaşı başvurularının 4 haftalık ortalamasının 2000 yılı Nisan ayından beri görülen en düşük seviyede gerçekleşmesi, istihdam piyasasının gücünü göstermek açısından önemli oldu. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının takip edildiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda yatay seyir izlerken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise bir miktar geri çekildiği görüldü. Borsalar ise beklentilerin altında açıklanan şirket bilançolarının negatif etkisiyle günün satıcılı kapattı. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi ABD Merkez Bankası (Fed)’nin Eylül ayında faiz artırımına imkân verecek en önemli kriterlerinden biri olan istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etmesi bakımından önem arz ediyor. Tarımdışı istihdam verisinin bu ay ve bir dahaki ay ortalama 200 bin kişi civarında artış göstermesi halinde, Fed’in Eylül ayında faiz artırımına gitmesi ihtimalinin daha fazla ön plana çıkacağını değerlendiriyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verileri de bugün yakından takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Avrupa tarafında ise Yunanistan gelişmeleri ön plana çıktı. Dün Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras yaptığı açıklamada, Temmuz ayının sonunda başlayan üçüncü kurtarma paketi görüşmelerinin son aşamalarına geldiklerini ifade etti. Ancak açıklamanın piyasalardaki endişeleri gidermede çok fazla etkili olmadığı görüldü. Söz konusu ortamda, önemli kreditorlerden biri olan Almanya’nın, Yunanistan ve kreditorler arasında anlaşmanın sağlanamayacağıyla ilgili kuşkuları olduğuna dair haberlerin çıkması endişeleri artırdı. Bununla birlikte Syriza hükümetinin erken seçime gitme kararı alabileceğine dair haberlerin çıkması da piyasalarca olumsuz algılandı. 20 Ağustos’ta Avrupa Merkez Bankası (ECB)’na 3.5 milyar Euro ödeme yapması gereken Yunanistan’ın bu tarihe kadar kreditorleri ile anlaşma yapması gerekiyor. Üçüncü kurtarma paketinin müzakerelerinde kalıcı ve nihai bir anlaşma sağlanamazsa Yunanistan’ın yeni bir köprü finansmana ihtiyacı olabilir. Böyle bir ihtimal gündeme gelse bile bir diğer önemli kreditor olan IMF’nin ise Yunanistan için yapılacak yeni bir kurtarma paketine katılıp katılmayacağı merak konusu. Hafta başında açılan ve tarihi bir düşüş yaşayan Yunan borsası ASE endeksi yatırımcıların ucuz hisseleri toplaması ve son üç günde %50’den fazla değer kaybeden bankacılık hisselerinin yükselmesiyle birlikte toparlanmaya başladı. Asya hisseleri artıda seyir izlerken Japonya’da Nikkei endeksi bugün %0.29 oranında değer kazancıyla tamamladı.

Yurtiçinde hükümet kurma sürecine ilişkin gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediyor. Dün USD/TL kuru dar banttaki hareketini sürdürürken, BİST 100 endeksi ise alıcılı kapandı. Bugün ABD’de açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi civarında bir artış göstererek istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdürülmesine işaret etmesi gelişmekte olan ülke piyasalarını olumsuz etkileyebilecektir. Bunun yanı sıra bugünün en önemli gündem maddelerinden bir diğeri olan Moody’s’in olası kredi not değerlendirmesi de yakından takip edilecek. Piyasalarda Moody’s tarafından değerlendirme gelse bile not indirimine gidilmesi beklenmiyor. Bununla birlikte Moody’s’in Cuma gününü daha önceki not gözden geçirme tarihlerinde olduğu gibi pas geçme ihtimali de 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 olasılığını artırabileceğini düşünüyoruz.

Döviz

USD/TL kuru dün de dar bir bantta hareket etti ve günü, gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın 2.7757 seviyesinden kapattı. EUE/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüşle kapandı. EUR/TL kuru 3.0344, sepet kur ise 2.9040 seviyesinden günü sonlandırdılar. Piyasaların bugün açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisini bekliyor olmaları ve yurtiçinde koalisyon görüşmelerinde somut bir gelişme yaşanmamış olması kurunünkü sakin seyrinde etkili oldu. Bugün kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s Türkiye’ye ilişkin değerlendirmelerini ve kredi notunu açıklayacak. Piyasada Moody’s’in kredi notunda ve görünümde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bugünün en önemli verisi ise ABD tarımdışı istihdam verisi olacak. Fed’in faiz artırımına başlayacağı tarihe ilişkin beklentilerin piyasada sürekli değişiklik gösterdiği bir ortamda istihdam verileri beklentileri belirleyebileceği için oldukça önemli. Verinin piyasalarda beklenen rakam olan 220 binin üzerinde açıklanması ve ücretlerde de artış yaşanması durumunda Fed’in faiz artırımlarına Eylül ayında başlayacağı beklentileri artarken dolarda da değerlendirme yaşanır. Bu durumda USD/TL kuru için 2.8080 seviyesi ilk direnç olacaktır. İstihdam verilerinin olumsuz bir görünüm çizmesi durumunda ise USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket görebiliriz. Bu durumda 2.7640 seviyesi takip edilmeli. Bununla birlikte daha önce de belirttiğimiz gibi Fed’in faiz artırım zamanına ilişkin beklentiler değişse de bu yıl içinde faiz artırımına gidileceği için yurtiçinde beklenmedik olumlu bir gelişme yaşanmadıkça kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

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

Dün ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin hafif altında gelerek 4 haftalık ortalamasının 2000 yılı Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyesine gerilemesi istihdam piyasasının gücünü göstermek açısından önemli oldu. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının piyasalarca olumlu algılandığı günde, bugün açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde dolar endeksinin yüksek seviyesini koruduğu ve yatay bir seyir izlediği görüldü. EUR/USD paritesi ise dolar endeksinin yatay kapanış gerçekleştirdiği günde 1.0906 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0944 ve en düşük 1.0874 seviyesini gördükten sonra 1.0925 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah paritenin 1.09’lu seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD’de açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişiden fazla artış göstermesi faiz artırımının Eylül ayında olacağı beklentilerini 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. Tarımdışı istihdam verisinin yanında ortalama saatlik ücretler verisi de takip edilecek önemli verilerden bir diğeri olacak. Tarımdışı istihdam verisinin beklentileri karşılaması halinde bugün paritede aşağı yönlü hareketler izlenebilir. 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1080 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olmaya devam ediyor. Uzun bir süredir bu seviyenin üzerinde bir kapanış gerçekleştiremeyen paritenin bugünde bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirmesi durumunda aşağı yönlü hareketlerin sürmesi olası görünüyor. Paritede aşağı yönlü hareketlerde ise 1.0808 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1080	1.1114	1.1200

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %10.04'ten başladığı günü sınırlı düşüşle %10.01'den sonlandırdı. Dün USD/TL kurunda belirgin bir hareket görülmezken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde 5 baz puanlık yükseliş yaşanması dikkat çekti. Tahvil piyasasında son zamanlarda sık işlem hacimlerinin yaşanıyor olması hem kısa vadede hem de uzun vadede tahvil getirilerinde çok fazla bir hareket görmememize sebep oluyor. Özellikle yurtdışı gelişmelerin yurtdışı gelişmelere göre daha belirgin olması sonucunda, koalisyon sürecine ilişkin henüz somut bir sonuç çıkmaması yatırımcıların hareket alanını da sınırlandırmış oluyor. Öte yandan ABD'de bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra istihdam sektörüne ilişkin ortalama saatlik ücretler ve işgücüne katılım gibi veriler piyasa aktörlerinin yakın takibinde olacak. Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin fiyatlandığı piyasalarda söz konusu verilerin çizeceği görünüm gelişmekte olan ülke piyasaları açısından oldukça önem arz ediyor. Bu bağlamda söz konusu verilerin beklentileri karşılaması USD/TL kanalı ile TL cinsi getiriler üzerinde etkili olabilir. Gösterge faiz üzerinde halihazırdaki baskıya dış dinamiklerin de etkisi eklendiğinde, iki yıllık tahvil getirisi için %10.50 bandı ilk etapta takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Yurtdışında ABD tarafından gelecek istihdam verilerine yurtdışında ise, koalisyon sürecine ilişkin gelecek kararlara odaklandığını düşündüğümüz BİST 100 endeksi dün yine düşük işlem hacmiyle seyr izledi. Güne tepki alımlarıyla hafif artıda başlayan endeks günü %0.86 artışla 78,803 seviyesinden tamamladı. Bugün öğle saatlerinde açıklanacak ABD istihdam verileri öncesinde endekste temkinli tavrın korunmasını bekliyoruz. Verilerin istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiği algısını güçlendirmesi, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelen sermaye girişlerini olumsuz etkileyebilir. Ancak ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin hala düşük seviyelerde bulunduğunu göz önüne aldığımızda, piyasaların Fed'in önümüzdeki dönemde yapması beklenen faiz artırımına henüz çok fazla hazırlanmadığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, istihdam verilerinin beklentilerden çok iyi gelmediği sürece gelişmekte olan ülke borsalarında ve BİST 100 endeksinde sert sermaye çıkışlarının görülmesini beklemiyoruz. Bununla birlikte endekste esas olarak yurtdışında hükümet kurma sürecine dair gelecek kararların beklendiğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizde yurtdışı dinamiklerin öne çıktığı son dönemde BİST 100 endeksindeki yabancı yatırımcı payının yüksek seviyelerde seyretmesi etkili oluyor. Bu ortamda, yurtdışında sürpriz bir pozitif gelişme olmadığı sürece, endeksin gelebilecek tepki alımlarına rağmen 80,240 seviyesindeki ilk direnci kalıcı olarak aşmasını beklemiyoruz. Endeksin kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü hareketlerinin hız kazanması halinde ise, dolar cinsinden endekste önemli gördüğümüz 2,70 cent seviyesinin işaret ettiği ve ana destek seviyemiz olarak gördüğümüz 75,000'e kadar gevşeme görülebilir.

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

Emtia

Altın fiyatlarındaki kararsızlık ve bu durumun beraberinde getirdiği düşük hacimli işlemler dün de beklentimiz doğrultusunda devam etti. 1,085 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,094 dolar/ons seviyesine kadar yükselmesine rağmen, yine gün içerisinde 1,086 dolar/ons desteğini test ettiğini ancak bu seviyeyi kıramayarak günü 1,089 dolar/ons'tan sonlandırdığı görülüyor. Bu sabah hafif alıcılı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları üzerinde, bugün ABD'de açıklanacak ve Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentisine yönelik piyasa algısını etkilemesi açısından önemli olan tarımdışı istihdam verisi etkili olabilecektir. ABD'de faizlerin artması reel faizlerin de yükselmesini tetikleyeceğinden, Fed'in faiz artırımına yaklaştığı düşünülen hali hazırdaki süreç altın üzerinde baskı yaratıyor. Çünkü ABD'de artacak olan reel faizler altın yatırımcısının fırsat maliyetini artıracığından söz konusu bu tablo, altından çıkışları şimdiden beraberinde getirmekte. Son günlerde sıkışık bir bantta hareket ederek 1,086 dolar/ons desteğini sıklıkla test eden altın fiyatları bugün açıklanacak olan istihdam verilerinin ardından bu sıkışık bant hareketine son verebilir. Söz konusu verinin beklentileri karşılaması altında satışları hızlandırabilir. 1,086 dolar/ons desteğinin kırılması durumunda ise 1,000 dolar/ons psikolojik destek seviyesi önemli olacaktır.

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

Petrol fiyatlarında düşüş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün 20 Mart'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 44.66 dolar/varil seviyesinden kapandı. Arz fazlası endişeleri ve Çin gibi önemli petrol ithalatçısı ülkelerden gelen zayıflama sinyalleri petrol fiyatlarını düşürmeye devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 45 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi petrol fiyatlarının hareketinde belirleyici olabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Haziran, y-y)	%0.50	%3.50
ABD	Tarımdışı İstihdam (Temmuz, a-a)	223 Bin Kişi	225 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%5.3	%5.3
Almanya	Sanayi Üretimi (Haziran, Mevs. Arın., a-a)	%0.0	%0.3
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	19.5 Milyar Euro	21.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	11.1 Milyar Euro	16.0 Milyar Euro
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-4,020 Milyon Euro	-3,634 Milyon Euro
	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	%0.4	%0.2
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-393 £	-1,700 £

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7757	-0.41	-0.26	18.37
	EUR/TRY		3.0344	-0.19	-0.34	7.79
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9051	-0.30	-0.30	12.59
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.1275	-1.76	-4.85	9.22
	USD/TRY Future		2.8014	-0.29	-0.32	17.85
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.01	-0.03	0.00	1.64
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.27	0.04	0.04	0.58
	5Y CDS		243.10	1.75	2.14	32.34
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78803.08	0.86	0.68	-7.79
	BİST-30		96576.16	0.97	0.75	-8.70
	BİST-Bankacılık		133614.52	1.68	0.98	-15.48
BİST-30 Future		97.00	0.91	0.52	-9.11	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.83	-0.13	0.28	7.41
	EUR/USD		1.09	0.17	-0.06	-8.97
	USD/JPY		124.74	-0.10	0.48	3.52
	GBP/USD		1.55	-0.58	-0.58	1.20
	USD/CHF		0.98	0.18	1.21	-2.08
	EUR/JPY		136.28	0.07	0.41	-5.77
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.70	-0.03	-0.03	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.22	-0.05	-0.04	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.24	0.00	0.00	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.71	-0.05	0.06	0.21
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		299.53	3.26	3.92	-9.63
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	-1.12	-3.62
	Almanya 5Y CDS		14.08	1.19	-0.45	0.93
	Fransa 5Y CDS		33.75	0.24	1.46	-25.27
	İngiltere 5Y CDS		19.00	0.00	1.66	-2.54
	İtalya 5Y CDS		112.00	1.97	2.55	-10.21
	İspanya 5Y CDS		94.66	1.07	-0.30	6.91
	Portekiz 5Y CDS		166.16	1.34	1.34	-11.12
	İrlanda 5Y CDS		50.21	0.00	0.62	1.27
	Brezilya 5Y CDS		321.60	5.72	12.00	56.47
	Rusya 5Y CDS		358.94	4.11	6.83	-25.63
	Güney Afrika 5Y CDS		222.73	1.93	2.66	16.51
	Macaristan 5Y CDS		149.37	-0.19	-0.75	-16.92
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17419.75	-0.69	-1.84	-2.45
	S&P500		2083.56	-0.78	-1.19	1.35
	Nasdaq		5056.44	-1.62	-1.41	7.73
	DAX		11585.10	-0.44	2.91	18.93
	CAC40		5192.11	-0.09	2.89	21.75
	Nikkei		20664.44	0.24	0.69	19.73
	Shanghai		3661.54	-0.89	-1.19	20.24
Bovespa		50011.32	-0.55	0.23	0.01	
MSCI GOÜ		486.71	-0.68	0.47	2.60	
VIX		13.77	10.07	13.52	-38.16	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1089.55	0.42	0.07	-7.60	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.66	-1.09	-7.96	-9.02	
Brent Petrol (\$/varil)		49.52	-0.14	-7.11	-3.53	
Emtia Endeksi		409.39	-0.21	-0.32	-6.23	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0678	11.0690	11.1184	11.1192	11.1694	11.1694
USD	0.1260	0.1505	0.1915	0.2538	0.3114	0.5091	0.8351
EUR	-0.1800	-0.1636	-0.0921	-0.0564	-0.0193	0.0541	0.1621

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.