

Günaydın,

Borsalarda son günlerde var olan satış baskısı dün de devam etti. ABD başkanı Obama'nın Irak'a hava saldırısı kararını onaylaması ile endekslerdeki gerileme hızlandı. Dün ABD endeksleri satıcı kapandı. Asya borsaları da bugün satıcı bir seyrinde. Bugün yurt içinde Haziran ayı sanayi üretimi takip edilirken, yurt dışında Almanya Haziran ayı dış ticaret dengesi ve cari işlemler açığı ile Japonya merkez bankasının faiz toplantısı takip edilecek.

Döviz

Dün, nispeten sakin bir gün geçiren USD/TL kuru 2.16 seviyelerinde dar bir bantta hareket etti. Ancak yurtiçinde piyasaların kapanmasının ardından ABD Başkanı Obama'nın Irak'a yönelik açıklamaları ve Rusya ile Batılı ülkeler arasındaki gerginliğin artmasıyla USD/TL kurunda yeniden yükseliş görüldü ve kur 2.1716 seviyesine kadar yükseldi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da akşamki gelişmelerle 2.5377 seviyesini gördü. Yurtdışı gelişmelerin etkisiyle USD/TL kuru bu sabah da güne yükselişle başladı ve sabah saatlerinde 2.1834 seviyesini test etti. Bugün de jeopolitik riskler ve yurtdışı gelişmeler kurun hareketi üzerinde belirleyici olmaya devam edebilecektir. Ayrıca Moody's Türkiye'yle ilgili değerlendirmesini bugün açıklayacak. Açıklamalar yakından izlenecektir. Haftasonu gerçekleşecek Cumhurbaşkanlığı seçimleri de önemli. Seçimin ilk turda sonuçlanması olumlu algılanacak ve TL'nin değerlenmesini sağlayabilecektir. Bu durumda 100 günlük hareketli ortalama (100gho) takip edilmeli. Tarihsel olarak incelendiğinde 100 günlük hareketli ortalamanın, USD/TL kuru için önemli destek ve direnç seviyeleri oluşturduğu görülüyor. Seçimlerin ardından olumlu bir algı oluşması durumunda, kurun aşağı yönlü hareketinin devamı açısından 100gho değer olan 2.12 seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacaktır. Ancak jeopolitik risklerin devam etmesi ve dün de belirttiğimiz gibi TL'nin genel olarak Ağustos aylarında Temmuz ayına göre değer kaybediyor oluşu, USD/TL'nin Ağustos ayında yükselmesi ihtimalini artırıyor. 2000 yılından bu yana incelendiğinde, TL'nin 11 defa, Ağustos aylarında Temmuz ayına göre değer kaybettiği görülüyor. Bu çerçevede, seçimin ardından USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket yaşansa bile 2.12 seviyesi kırılmazsa düşüş devam etmeyebilir. Kurun yeniden yukarı dönmesi ve 2.15 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmesi halinde ise USD/TL kurunda 2.20-2.25 seviyelerine doğru bir hareket görülebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1320	2.1200
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dünkü toplantısı öncesinde 1.3360-70'lerde bulunan EUR/USD ECB Başkanı Draghi'nin gevşek para politikası söylemini daha fazla esnetmediği açıklamalarına ilk tepki olarak 1.3394'e kadar yükseldi. Draghi'nin pek iyimser olmayan açıklamalarının devamında ABD ve Euro Bölgesi para politikaları arasındaki ayrışmanın artarak devam edeceğini söylemesi EUR/USD'yi 1.3336'ya kadar gerilettilti. Parite sonraki saatlerde tepki alımlarıyla 1.3360'lara yükseldi. ABD Başkanı Obama'nın dün akşam resmi bir açıklama ile ABD hava kuvvetlerinin IŞID'a karşı sınırlı hava saldırısında bulunmasını onayladığını açıklaması uluslararası jeopolitik risk algılamasını daha da artırdı. Rusya'nın ABD ve AB ürünleri ithalatına ambargo uygulayacağını açıklaması ve Ukrayna'ya ait bir askeri uçağı düşürmesi nedeniyle devam eden risk algılaması Irak'a düzenlenecek hava hareketi ile güvenli liman olarak görülen enstrümanlara alım getirdi. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirileri güvenli liman alımlarıyla dünkü düşüşünü sürdürerek bu sabah Asya'da %2.3575 ile Haziran 2013'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Risk algılaması EUR'daki değer kaybını da sınırlarken EUR/USD bu sabah 1.3370'lerde hafif yukarı yönde hareket ediyor. Küresel risk algılamasının yüksek olması yatırımcıların mevcut pozisyonlarını riske karşı koruma eğilimini de artırırken EUR/USD'nin hareket bandını sınırlayabilir. Paritenin bu sabahki yükselişini sürdürmesi halinde 1.3390-1.34 ve 1.3445 dirençleri izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.3325 ve 1.3295 destekleri önemini koruyor.

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

Faiz

Tahvil bono piyasasında %9.50 seviyesini test eden ancak bu seviyelerde tutunamayan gösterge tahvil getirisi dün %9.47 seviyesinden güne başladı, gün içerisinde %9.20 seviyesine kadar geriledikten sonra ise %9.32'den günü sonlandırdı. Açıklanan Temmuz ayı enflasyon verisinin ardından yatırımcıların gözü TCMB'nin 27 Ağustos'ta gerçekleştireceği PPK toplantısında alacağı politika kararında iken, diğer tarafta yatırımcılar tahvil bono piyasasına etkisi olan dış dinamikleri yakından takip ediyor. Rusya- Ukrayna arasındaki tansiyonun yeniden artması ve Ortadoğu'daki çatışmaların küresel piyasalarda yer alan aktörler için risk iştahını azaltması gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı yaratmasına sebep oluyor. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'in ise Mayıs 2014'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyelerdeki hareketine dün de devam ettiği görülüyor. Söz konusu baskıyı ilk olarak gördüğümüz enstrümanlardan olan USD/TL kurunun bu sabah itibarıyla 2.18'i görmesi TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratan unsurlardan. Bugün Moody's tarafından beklenen Türkiye değerlendirmesinin yapılacak olması ve jeopolitik risk unsuru oluşturan gelişmeler gün içerisinde yatırımcılar tarafından takip edilecek. Bu gelişmelerin yanında yurtiçinde hafta sonu yapılacak olan seçim sonuçlarının yatırımcı kararları üzerinde etkisi görülecektir. Gösterge tahvil getirisi için ilk etapta önemli olan %9.50 seviyesinin yukarı yönlü kırılıp kırılmayacağı olmakla birlikte, USD/TL kurunun da 2.20-2.25 seviyelerini görmediği sürece gösterge faizin %9.80 seviyesinin üzerinde kalıcı hareket etmesinin zor olacağını söyleyebiliriz.

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

Hisse Senedi

Dün düşüş seyrini sürdürdüğünü gördüğümüz BİST 100 endeksi günü %0.74'lük gerilemeyle 78,843 seviyesinden tamamladı. Endeksin geri çekilmesinde öncelikle Moody's endişeleri belirleyici olurken beklentilerden iyi gelen ABD verileri ve yükselişini sürdüren USD/TL kuru da negatif etkili oldu. Endeksin dünkü kötümser havanın etkisiyle bugüne aşağı yönlü boşlukla 77,996 seviyesinden başlangıç yaptığını görüyoruz. Bugün açıklanacak olan Moody's kararının sabah saatlerinde gelmemesinin kararın gün sonuna doğru geleceğine işaret etmesi, endişelerin artmasına ve endeksteki gerilemenin devam etmesine yol açabilir. Ayrıca dün akşam saatlerinde ABD tarafının Irak hava saldırısına yeşil ışık yaktığını açıklaması küresel risk algısını arttıracak yönde bir gelişme oldu. Bununla birlikte Ukrayna sınırında Rus birliklerinin sayısının artırılmasından sonra söz konusu ülkeye NATO desteğinin daha fazla verileceğinin açıklanmasının sıcak çatışma ihtimalini gündeme getirmesi de risk algısını destekledi. Bugünkü seyrinde aşağı yönlü hareketlerin devam edeceğini düşündüğümüz endekste 77,050 ve 76,500 desteklerinin kalıcı olarak kırılması, endeksin son gördüğü en yüksek seviyenin %38.2 fibonacci düzeltmesi olan 75,340 seviyesine doğru geri çekilmenin yaşanacağına işaret edebilir. Ayrıca 2013 yılı Mart ayının sonundan bu yana ilk defa endeksin 50 günlük hareketli ortalaması olan 79,764 seviyesinin altındaki bir seviyeden güne başlangıç yapması da düzeltme hareketinin devam edeceğine ilişkin sinyal veriyor olabilir. Ancak Pazar günü yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turda sonuçlanması önümüzdeki kısa vadede bir miktar iyimserlik yaratabilir. Bu durumda 80,000 ana direncine yönelen yukarı yönlü girişimler görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,050	76,500	75,340
Direnç	80,000	81,680	82,570

Emtia

Dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere altının ekonomik veri akışından daha fazla şu aşamada jeopolitik risklere duyarlı olduğu görülüyor. Dün altın fiyatları, Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan, sınıra askeri birlik gönderme olayının üstüne ABD başkanı Obama'nın Irak'a hava saldırısını onaylaması ile destek buldu. Dün güne 1,305 dolar/ons seviyesinden başlayan altın gelişen jeopolitik olayların desteği ile 1,314 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. Bugün de haftanın son işlem gününe 1,312 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,318 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Sabah saatlerinde Çin'den gelen olumlu dış ticaret verisinin de altının yukarı yönlü hareketine destek olduğu görülüyor. 3 haftalık satıcılı kapanışların ardından altın, bugün haftayı artıda kapatmaya hazırlanıyor. Ancak uzun vadede bakıldığında daha önce de belirttiğimiz gibi ABD'de faiz artırımının erkene alınabileceğinin konuşulduğu bir ortamda, altında jeopolitik risklerden kaynaklı artan güvenli liman talepleri bazı fiyat artışlarının bir trende dönüşeceğini ve dolayısı ile kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Altın fiyatlarının alıcılı seyrinin devam etmesi durumunda ilk olarak 1,316 dolar/ons direnci öne çıkarken, bu direncin kırılması halinde yukarı yönlü hareketin kalıcılığı açısından 1,345 dolar/ons direnci hedeflenebilir. Bugün altın fiyatlarına etki edebilecek herhangi bir veri akışı bulunmazken, son fiyat artışlarının hali hazırda desteği olan jeopolitik riskler takip edilmelidir.

Altın	1	2	3
Destek	1,304	1,297	1,280
Direnç	1,316	1,322	1,345

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi Endeksi (Haziran, y-y)	%1.5	%1.9
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	17.8 milyar €	18.9 milyar €
	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	13.2 milyar €	18.5 milyar €
Fransa	Sanayi Üretimi Endeksi (Haziran, a-a)	-%1.7	%1.0
	Bütçe Dengesi (Haziran)	-64.3 milyar €	--
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	522.8 milyar ¥	-323.1 milyar ¥
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-675.9 milyar ¥	-592.8 milyar ¥
	BOJ Faiz Toplantısı	%0.10	%0.10

Ekonomi Gündemi

- Hazine nakit dengesi Temmuz'da 13.7 milyar TL, Ocak-Temmuz döneminde ise 24.28 milyar TL açık verdi. Temmuz ayında faiz dışı denge ise 9.6 milyar TL açık verirken, Ocak-Temmuz döneminde 2.27 milyar TL açık verdi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 2 Ağustos'ta sona eren haftada 289 bine gerileyerek 305 bin olan beklentinin altında değer aldı.
- ABD'de tüketici güven endeksi Ağustos ayında 36.2 seviyesine geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dünkü toplantısında politika faiz oranı, piyasa beklentilerine paralel olarak, %0.15 olarak sabit bırakıldı.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, Euro Bölgesi'nde toparlanmanın ivme kaybettiğine ve faizlerin uzun bir süre için düşük kalmaya devam edeceğine dikkat çekti.
- Almanya'da Haziran ayında cari işlemler fazlası 15 milyar Euro olurken, düzeltilmiş dış ticaret fazlası da 16.2 milyar Euro olarak açıklandı.
- Fransa'da Haziran ayında imalat sanayi üretimi %1.3 oranında arttı.
- Fransa'nın dış ticaret açığı mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerle Haziran ayında 5.4 milyar Euro seviyesine yükseldi.
- İsviçre'de Temmuz ayında düzeltilmiş işsizlik oranı %3.2 olarak açıklandı.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini rekor düşük seviyede tutma politikasını devam ettirerek %0.50 seviyesinde bıraktı.
- Japonya Haziran ayında -537.1 milyar ¥ seviyesinde açıklanan cari işlemler dengesi son 5 aydır ilk kez açık verdi.
- Japonya merkez bankası politika faizi toplantısı sonrasında, para politikasında değişikliğe gitmedi ancak ihracat ve üretime yönelik görüşlerini aşağı yönlü revize etti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1670	0.39	1.18	0.87
	EUR/TRY	2.8970	0.27	0.97	-2.05
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5320	0.32	1.06	-0.82
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.3100	0.88	5.96	-27.19
	USD/TRY Future	2.1715	-0.07	0.67	-1.30
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.32	-0.15	0.77	-0.92
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.20	0.03	0.15	-1.56
	5Y CDS	199.33	1.61	7.56	-18.55
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78843.31	-0.74	-4.03	17.70
	BİST-30	97094.34	-0.67	-4.24	19.35
	BİST-Bankacılık	146536.70	-0.64	-6.12	23.02
	BİST-30 Future	97.73	-0.20	-4.24	19.29
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	81.52	0.10	0.08	1.77
	EUR/USD	1.34	-0.14	-0.19	-2.90
	USD/JPY	102.10	0.00	-0.68	-2.99
	GBP/USD	1.68	-0.12	-0.31	1.61
	USD/CHF	0.91	0.14	0.01	1.94
	EUR/JPY	136.43	-0.15	-0.89	-5.81
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.43	-0.03	-0.10	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.41	-0.06	-0.15	-0.58
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.00	0.00	-0.02	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.06	-0.04	-0.09	-0.88
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	297.75	6.84	13.06	3.86
	ABD 5Y CDS	16.51	4.79	-10.91	-43.09
	Almanya 5Y CDS	22.59	-2.14	0.04	-8.43
	Fransa 5Y CDS	45.75	-0.69	4.80	-12.57
	İngiltere 5Y CDS	19.17	-2.11	-5.13	-29.73
	İtalya 5Y CDS	116.92	0.94	14.45	-25.21
	İspanya 5Y CDS	75.98	0.00	12.85	-48.64
	Portekiz 5Y CDS	224.73	-0.15	-0.15	-33.28
	İrlanda 5Y CDS	56.80	0.28	5.79	-50.75
	Brezilya 5Y CDS	166.83	1.26	6.51	-13.60
	Rusya 5Y CDS	275.66	5.55	15.43	66.89
	Güney Afrika 5Y CDS	199.67	0.09	5.75	-2.18
	Macaristan 5Y CDS	186.33	1.39	5.28	-28.34
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16368.27	-0.46	-1.18	-0.44
	S&P500	1909.57	-0.56	-1.09	4.24
	Nasdaq	4334.97	-0.46	-0.80	4.63
	DAX	9038.97	-1.00	-3.92	-3.84
	CAC40	4149.83	-1.36	-2.27	-1.83
	Nikkei	15232.37	0.48	-2.49	-6.50
	Shanghai	2187.67	-1.34	-0.63	3.71
	Bovespa	56188.05	-0.53	0.64	11.61
MSCI GOÜ	475.79	-0.52	-2.03	-0.20	
VIX	16.66	1.77	-1.71	17.08	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1312.63	0.52	2.34	7.87	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	97.34	0.43	-0.85	1.99	
Brent Petrol (\$/varil)	105.44	0.81	-0.55	-2.17	
Emtia Endeksi	488.36	0.00	-0.02	7.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2906	8.4183	8.6262	8.7200	9.0700	9.3926	9.6850
USD	0.0899	0.1200	0.1588	0.1941	0.2342	0.3283	0.5559
EUR	-0.0043	0.0200	0.0879	0.1336	0.1686	0.2664	0.4357

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.