

Günaydın,

Çin Merkez Bankası'nın yuanı devalüe etmesinin ve yuanın 1994 yılı Ocak ayından bu yana en hızlı günlük kaybını yaşamasının ardından dün dolar endeksinin küresel piyasalarda bir miktar yükseldiği görüldü. Ancak dolar endeksi gün içinde ABD'de birim işgücü maliyeti ve tarımdışı verimlilik verilerinin açıklanması sonrasında 96.877'ye kadar geri çekildi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi gelen güvenli liman alımlarıyla %2.1124 seviyesine kadar geriledi. Borsalar ise Çin kaynaklı endişelerle günü düşüşle tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin son toplantısında istihdam piyasasında görülen toparlanmanın devam ettiğini vurgulanmasına rağmen dün gelen öncül ikinci çeyrek tarımdışı verimlilik verisinin beklentilerin altında kalması ve birim işgücü maliyeti verisinin beklentilerin üzerinde artması olumsuz bir gelişme olarak algılandı.

Dün Yunanistan Maliye Bakanı Euclid Tsakalotos birkaç ufak detay dışında kurtarma paketi ile ilgili anlaşmaya varıldığını açıkladı. Anlaşmaya varılan konular arasında Yunanistan'ın 2016 yılından itibaren faiz dışı fazla vermesi hedefi öne çıkıyor. Kurtarma paketinin onaylanması halinde ilk kredi dilimi 17 Ağustos tarihinde Yunanistan'ın kullanımına açılacak. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi Brezilya tarafından geldi. Moody's Brezilya'nın kredi notunu, beklenenden zayıf ekonomik performans, artan kamu harcamaları ve mali reformlar konusunda siyasi uzlaşının sağlanamaması nedenleriyle "Baa2"den "Baa3"e indirdi, not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi. Söz konusu seviye yatırım yapılabilir son seviye olması nedeniyle önem arz ediyor. Bununla birlikte Rusya ekonomisinin dün ikinci çeyrekte % 4.6 oranında küçüldüğü açıklandı. Bu daralmada düşük petrol fiyatlarının ve Batılı ülkeler tarafından geçtiğimiz yıldan itibaren uygulanmaya başlanan yaptırımlarının etkisi oldu.

Yuanı piyasaya daha uyumlu hale getirmeyi hedefleyen Çin Merkez Bankası dün devalüasyon yapmıştı. Bu sayede yuan dolar karşısında % 1.9 değer kaybederek 1994 yılı Ocak ayından bu yana en hızlı günlük kaybını yaşamıştı. Çin Merkez Bankası yetkilileri dün devalüasyonu sadece bir defalığına yaptıklarını açıklamalarına rağmen bugün % 1.6'lık bir devalüasyon daha gerçekleşti. Çin'de devalüasyon yapılmasının sebepleri arasında Çin'de hafta sonu açıklanan Temmuz ayı ihracatının bir önceki yıla göre % 8.3 düşmesi öne çıkıyor. Devalüasyona gidilmesinde bir diğer önemli sebep olarak IMF'nin yuanı dolar, euro, yen ve sterlin ile birlikte rezerv para birimi kabul ederek özel çekme hakları sepetine koyup koymama kararını Eylül 2016'ya kadar ertelemesi görülüyor. Çin'in devalüasyonlara devam edip etmeyeceği, devalüasyonun Avustralya, Singapur, Güney Kore, Tayvan gibi Asya ülkelerinde de devalüasyonlara ve kur savaşlarına sebep olup olamayacağını yanı sıra Fed'in Eylül'de yapması beklenen faiz artırımına nasıl bir etkisi olacağı en önemli merak konusu. Yuan'da yaşanan gelişmelerin risk iştahını azaltması sonucunda Asya hisse senedi piyasaları bugün aşağı yönlü seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %1.58 ekside sonlandırdı.

Dün Haziran ayı cari işlemler açığı, 2014 yılının aynı ayına göre %19.5 oranında azalarak 3.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14.6 düşerek 44.7 milyar dolar oldu. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı ihracatta yaşanan artış nedeniyle bir önceki aya göre daralarak Haziran ayı cari işlemler açığının aylık bazda toparlanmasına katkıda bulundu. Öte yandan, küresel ticaret hacminde yaşanan gerileme ve bölge ekonomilerde yaşanan sıkıntılar sebebiyle kurlarda görülen yükselişin dış ticarete olumlu katkısını sınırlaması sebebiyle cari işlemler açığındaki toparlanma geçen yıla göre ivme kaybı yaşıyor. Dün yurtdışında dolar endeksinin değer kaybettiği günde USD/TL kurunun 2.7603 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Söz konusu ortamda, BİST 100 endeksi günü %2.87 primli sonlandırdı.

Döviz

Dün gün içinde 2.7603'e kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.7796 seviyesinden sonlandırdı. Koalisyon hükümetiyle ilgili görüşmelerden olumlu bir sonuç çıkabileceği beklentileri dün TL'yi destekledi. Bununla birlikte kurun günü yine 2.7640 desteğinin altında sonlandırmadığını görüyoruz. EUR/TL kurunda ise işlem bandı dün genişledi ve dün 3.0185-3.0768 bandında hareket eden kur günü 3.0696'dan yükselişle kapattı. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 2.9248'den kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.78 seviyesinin altında hareket ediyor. Çin'in dün para birimi yuanın değerinde devalüasyona gitmesi ilk etapta gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk alma iştahını bir miktar artırmıştı. Ancak bugün Çin'in bir devalüasyona daha gitmesi özellikle gelişmekte olan ülkelerin ihracatta rekabet edilebilirliğini güçleştireceği için gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskıya neden oluyor. Yurtdışında koalisyonla ilişkin oluşan olumlu beklentiler bu baskıyı bir miktar hafifletse de bu beklentilerin sürüp sürmeyeceği önemli. Yarın koalisyon hükümetiyle ilgili bir görüşme daha yapılacak. Bu hafta boyunca koalisyon görüşmeleri piyasalar üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Bununla birlikte yurtiçi beklentilerde önemli bir değişiklik yaşanmadığı süreçte kurun dar banttaki hareketini sürdürmesi olası görünüyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.8080 ilk direnç, aşağı yönlü hareketlerde ise 2.7640 ilk destek olarak önemli.

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

Dün Yunanistan'ın kreditorleriyle 85 Milyar Euro'yu bulan üçüncü kurtarma paketinde anlaşma sağlanmasının ardından EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareket yaşandı. Parite dün 1.1019 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1088 seviyesine kadar yükseldikten sonra 1.1042 seviyesinden alıcılı kapattı. Parite 5 Ağustostan beri devam eden alıcılı seyrini bu sabah saatleri itibarıyla sürdürüyor ve 1.10'lu seviyelerde hareket ediyor. Dün kritik gördüğümüz 55 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirilemeyen paritenin bu sabah 55 günlük ortalama değeri olan 1.1088 seviyesine yakın hareket ettiği görülüyor. Paritenin 55 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirip gerçekleştirilemeyeceği yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi bakımından takip edilecek. Cuma günü yapılacak Eurogroup toplantısı öncesinde Yunanistan parlamentosunda mali yükümlülüklerin onaylanması gerekiyor. 20 Ağustos tarihinde Avrupa Merkez Bankasına yapılacak 3.2 milyar Euro anapara ödemesi öncesi anlaşmanın sağlanmasıyla iyimser havanın bir süre daha devam etmesiyle EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görülebilecektir. Ancak ağır mali yükler getiren kurtarma paketinin önümüzdeki dönemde Syriza hükümetini yıpratma ihtimali olduğu ve bu bağlamda Euro'nun baskı altında kalabileceği de göz ardı edilmemeli. Euro Bölgesi'nde parasal genişleme devam ederken ABD'nin faiz artırım sürecine girmiş olması ve Fed'in bir sonraki toplantısı olan Eylül ayı toplantısında faiz artırım kararı alacağı beklentilerinin devam etmesi nedeniyle EUR/USD paritesinde kısa vadeli yükselişler yaşansa bile ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1088 olurken, aşağı yönlü hareketlerde 1.0963 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0963	1.0808	1.0745
Direnç	1.1088	1.1114	1.1280

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün, gün içerisinde sınırlı bir alımla karşılaşılarak günü 3 baz puan gerileme ile %10.01'den sonlandırdı. Gösterge faiz üzerinde doğrudan etkisi olan USD/TL kurunda dün önemli bir hareket görülmezken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde bir önceki güne göre 2 baz puanlık gerileme yaşandığı dikkat çekiyor. Bu gelişmede yurtiçi siyasi ortamda koalisyon görüşmelerine ilişkin olumlu beklentilerin oluşmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Haftanın ilk işlem gününde koalisyon görüşmeleri için bir araya gelinmesinden net bir sonuç çıkmasa da, yarın nihai görüşmelerin yeniden olmasına karar verilmesinin yanı sıra bu görüşmelerden somut bir sonuç çıkacağı beklentisi yurtiçi dinamiklerin TL cinsi getiriler üzerindeki etkisi bağlamında olumlu bir gelişme. Gösterge faiz üzerinde etkisi açısından yurtiçi gelişmelerde önemli bir veri akışının olmadığı bugün de iki yıllık gösterge tahvil getirisinde sınırlı hareketler görebiliriz.

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

Hisse Senedi

Hafta başında yurtiçinde hükümet kurma sürecine ilişkin yapılan kritik görüşmelerde Perşembe gününe işaret edilmesi sonucunda piyasalarda koalisyon ihtimaline yönelik fiyatlamaların artması, bir süredir temkinli hareket BİST 100 endeksine alım getirdi. Güne %1.32 primle başlayan endeks USD/TL kurunda ve tahvil faizlerinde yaşanan geri çekilmenin de desteğiyle gün boyu gelen tepki alımlarıyla yükseldi. Böylece endeks günü %2.87 yükselişle 79,719 seviyesinden tamamladı. Söz konusu gelişmeler doğrultusunda, dün gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılan endekste kısa vadede yurtiçi dinamiklerin etkisi daha fazla hissedebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Çin'in devam eden devalüasyon sürecinin döviz piyasalarında ve borsalarında volatilitiyi artırma ihtimali olduğunu değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, önümüzdeki günlerde sürpriz bir pozitif gelişme olmadığı sürece, endeksin 80,240 ana direnci kırabileceğini düşünmüyoruz. Endeksin özellikle iç dinamiklerin etkisiyle 80,000-77,000 dar bandının dışına kalıcı olarak çıkarak kayıplarını derinleştirmesi halinde ise, dolar cinsinden endekste kritik 2,70 cent seviyesinin işaret ettiği 75,000'e kadar gevşeme yaşanabilir.

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

Emtia

Çin tarafında yaşanan gelişmelerin etkisiyle altın fiyatlarında toparlanma sinyalleri dün de devam etti. 1,104 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gelen alımların etkisiyle 1,119 dolar/ons seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmak amacıyla para birimi yuan'da devalüasyona gittiğini açıklaması altına olan talebi artırarak altın fiyatlarının 1,100 dolar/ons direncini yukarı yönlü kırmasına sebep oldu. Çin dünyanın en büyük altın ithalatçısından biri olması sebebiyle, dolar karşısında işlem gören daha düşük yuan (doların önümüzdeki dönemde daha değerleneceği varsayımı düşünülürse) altını yurtiçi satın alıcılar için daha pahalı hale getireceğinden altına olan talep artmış oldu. Çin, yuan'ı bugün de düşürerek para biriminin dört yılın en düşük seviyesine kadar gerilemesine sebep oldu. Çin'in bu hamlesi kur savaşlarının yeniden konuşulmasını da beraberinde getirmiş oldu. Daha önceki raporlarımızda kısa ve orta vadede altın üzerinde satış baskısı bulunmasına karşın, ülke ekonomileri arasında kur savaşlarının yeniden başladığı bir dönemde güvenli liman olan altının uzun vadede yatırım enstrümanı olarak yeniden cazip hale gelebileceğine ilişkin beklentimizi dile getirmiştik. Bu bağlamda ABD'nin faiz artırımına gitmesinin yakın olduğu bir süreçte olmamız altın üzerinde baskı yaratsa da, değişen konjonktürel koşulların altının geleceğine etkileyebilme potansiyeli olduğuna da işaret ettiğini söyleyebiliriz. Bu sabah itibarıyla dünkü alıcılı hareketini sürdürmeye devam ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının 1,112 dolar/ons seviyesindeki hareketini haftanın geri kalan günlerinde de sürdürmesi durumunda 1,132 dolar/ons direncinin önemini ortaya koyuyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,132	1,150	1,166

Hali hazırda devam eden arz fazlası endişelerine ek olarak önemli petrol ithalatçısı olan Çin'in para biriminde devalüasyona giderek ülkede ekonomisinin kötüye gittiği endişelerini doğrulaması petrol fiyatlarındaki değer kaybının dün hızlanmasına neden oldu. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 42.69 dolar/varil seviyesine kadar geriledikten sonra günü 43.08 dolar/varilden sonlandırdı. Çin'in ikinci bir devalüasyona gittiğinin açıklanmasının ardından ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş devam ediyor. Bu durumda ilk olarak 42 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Haziran, Mevs. Arın., a-a)	-%0.4	-%0.1
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	0.3 Milyar Euro	
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	4,184 Million Euro	--
İngiltere	İşsizlik Oranı (Haziran)	%5.6	%5.6
Japonya	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%2.4	-%2.9
	Sanayi Üretimi (Haziran, y-y)	%2.0	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran, a-a)	-%3.0	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7796	0.00	-0.13	18.53
	EUR/TRY		3.0696	0.22	1.32	9.04
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9246	0.11	0.63	13.35
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.7975	-0.81	-3.33	6.67
	USD/TRY Future		2.7875	-0.66	-0.29	17.26
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.01	-0.03	0.03	1.64
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.26	-0.06	0.08	0.57
	5Y CDS		246.71	-0.53	2.88	34.31
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79719.99	2.87	1.90	-6.72
	BİST-30		97993.72	2.92	2.24	-7.36
	BİST-Bankacılık		135186.91	3.33	2.49	-14.49
BİST-30 Future		98.93	3.02	2.67	-7.31	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.29	0.13	-0.65	6.82
	EUR/USD		1.10	0.21	1.48	-8.00
	USD/JPY		125.13	0.40	0.60	3.84
	GBP/USD		1.56	-0.13	0.05	1.59
	USD/CHF		0.99	0.45	0.98	-1.36
	EUR/JPY		138.16	0.60	2.08	-4.47
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.67	-0.05	-0.06	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.14	-0.09	-0.08	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.28	-0.01	-0.03	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.63	-0.07	-0.01	0.13
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		308.13	3.39	5.00	-7.04
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	0.01	-3.62
	Almanya 5Y CDS		11.34	-19.41	-22.22	-18.68
	Fransa 5Y CDS		33.45	-0.33	-0.35	-25.92
	İngiltere 5Y CDS		19.00	0.00	0.40	-2.54
	İtalya 5Y CDS		110.26	-1.36	-4.97	-11.61
	İspanya 5Y CDS		94.18	-1.52	-3.24	6.36
	Portekiz 5Y CDS		171.05	1.06	1.06	-8.50
	İrlanda 5Y CDS		50.21	0.00	-1.11	1.27
	Brezilya 5Y CDS		311.11	-2.35	2.77	51.36
	Rusya 5Y CDS		359.56	2.13	1.85	-25.50
	Güney Afrika 5Y CDS		227.85	2.09	3.91	19.19
	Macaristan 5Y CDS		150.82	0.23	0.67	-16.11
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17402.84	-1.21	-0.84	-2.56
	S&P500		2084.07	-0.96	-0.44	1.37
	Nasdaq		5036.79	-1.27	-1.35	7.26
	DAX		11293.65	-2.68	-1.42	15.83
	CAC40		5099.03	-1.86	-0.26	19.55
Nikkei		20720.75	-0.42	0.98	20.07	
Shanghai		3927.91	-0.01	4.56	32.86	
Bovespa		49072.34	-0.57	-1.97	-1.86	
MSCI GOÜ		487.96	0.42	-0.19	2.86	
VIX		13.71	12.10	5.46	-38.58	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1108.95	0.40	1.95	-6.00	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		43.08	-4.18	-5.82	-10.68	
Brent Petrol (\$/varil)		49.18	-2.44	-1.62	-3.85	
Emtia Endeksi		407.56	-0.40	-0.61	-6.63	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0689	11.0700	11.1192	11.1192	11.1694	11.1694
USD	0.1275	0.1506	0.1935	0.2575	0.3144	0.5183	0.8387
EUR	-0.1800	-0.1657	-0.0971	-0.0586	-0.0236	0.0527	0.1581

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Őiir 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 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.