

Günaydın,

Dün Rusya tarafından Ukrayna'ya gönderilen yardım konvoyunun ülkede yarattığı gerginlik sonucu yeniden gündeme gelen jeopolitik risklerin etkisi ile ABD endeksleri satıcı kapandı. Bugün de Asya endeksleri ABD'de borsalarının ekside kapanması ve gelişen jeopolitik risk ile yön bulmaya çalışıyor. Japonya Nikkei endeksi ise %0.3 artıda görünüyor. Ekonomik veri akışına baktığımızda bugün ABD Temmuz ayı perakende satışlar ve Haziran ayı Euro bölgesi sanayi üretimi verileri öne çıkmaktadır.

Döviz

Cumhurbaşkanlığı seçiminin ardından oluşan yurtiçi gündem TL üzerinde baskı oluşturmaya dün de devam etti. Seçim sonrası oluşan soru işaretleri ve jeopolitik risklerin sürüyor olmasının etkisiyle USD/TL kuru dün yukarı yönlü hareket etti ve günü 2.16 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Kurdaki yükselişte, Almanya Zew endeksinin beklentilerin altında kalmasının ardından doların değer kazanması da etkili de oldu. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselerek 2.5273 seviyesinden kapandı. TL'deki son değer kayıplarının ardından TCMB'nin likidite sıkılaştırmasına gittiği görülüyor. Sıkılaştırmanın etkisiyle, USD/TL'deki yükselişin sınırlandırıldığını söyleyebiliriz. Ancak USD/TL kuru 2.15 seviyesinin üzerinde kaldıkça yukarı yönlü hareketler devam edebilecektir. Gerek yurtiçi siyasi gündem gerekse jeopolitik riskler TL'nin değer kaybetmesine neden oluyor. Bugün de yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler kur üzerinde etkili olacaktır. Yurtdışında açıklanacak verilerin yanı sıra Rusya-Ukrayna arasındaki gelişmeler de yakından izlenmeli. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurun 2.15'in üzerinde kalması durumunda 2.20-2.25 seviyelerine doğru bir hareket olası görünüyor. 2.25 seviyesinin üzerine çıkılması durumunda ise kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir ancak bu seviyenin kırılmasının şimdilik zor olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1350	2.1260
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilime dair yeni bir gelişme yaşanmaması dün uluslararası piyasalara temkinli bir hava getirdi. EUR/USD Almanya'da açıklanan finans dünyası güven endeksinin beklenenin altında kalması üzerine 1.3360'lardan 1.3335'e kadar indi. Öğleden sonra büyük fonların USD satışları pariteyi tekrar 1.3360'lara taşıdı. Bu sabah açıklanan Almanya'nın Temmuz ayı nihai enflasyon verisinin beklentiler doğrultusunda gelmesi EUR alımlarını artırarak EUR/USD'yi 1.3370'lere doğru hareketlendirdi. Öğleden önce gelecek Euro Bölgesi ülkeleri enflasyon ve sanayi üretimi verileri paritenin yükselişini desteklediği takdirde 1.34 seviyesi tekrar aşılabilir. Öğleden sonra ise ABD'de açıklanacak perakende satışlar verisi hareketlilik getirebilir. ABD verilerinin beklenenden iyi gelmesi EUR/USD'yi son bir hafta içinde kıramadığı 1.3330 desteğinin altına çekebilir. Çin'de bankacılık sektörü kredilerinin beklenenin altına artması bu sabah piyasayı tedirgin etmiş görünüyor. Günün devamında Çin'den gelecek sanayi üretimi ve perakende satış verileri küresel ekonomiye dair beklentiler açısından volatiliteye neden olabilir. ABD Hazine tahvil getirilerinde dün görülen hafif yükseliş bugün de devam ettiği takdirde EUR/USD'de düşüş yaşanabilir. Ancak mevcut pozisyon ağırlıkları itibarıyla 1.3295 desteğinin kırılma olasılığı şu an için düşük görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3330	1.3295	1.3250
Direnç	1.3400	1.3445	1.3475

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.34 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.57 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %9.50 direnç seviyesinin hafif üzerinde kapattı. Gösterge faizin dünki yükselişinde TCMB'nin "örtülü faiz artışı" olarak nitelendirilen likidite sıkılaştırma adımlarının etkisi oldu. Son dönemde artan jeopolitik risklerin gelişmekte olan ülkeler üzerinde yarattığı baskının da etkisi ile TL'de yaşanan değer kaybını hafifletmek adına likidite sıkılaştırmasına başlaması dün Ağustos ayı borçlanma programı çerçevesinde Hazine'nin son olarak gerçekleştirdiği ihaleyi de etkiledi. Dün 19 Ağustos 2015 itfali kuponsuz tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faizin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi de gösterge tahvil getirisini yukarı yönlü etkilemiş oldu. Diğer yandan USD/TL'nin de yeniden 2.16 seviyesinin üzerine çıkması TL cinsi getirilerde baskı yaratan bir diğer unsur. USD/TL kurunun 2.20-2.25 seviyelerini görmediği süre %9.50 direnç seviyesini kıran gösterge tahvil getirisinin %9.80 seviyesinin üzerinde kalıcı hareket etmesi zor görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketine devam edip etmemesi, TCMB'nin likidite sıkılaştırması adımlarının gidişatını belirleyecekken bu süreçten gösterge tahvil getirisi de etkilenecektir. Yarın açıklanacak olan Haziran ayı cari işlemler açığının beklentiler yönünde gelmesi gösterge faizin yukarı yönlü hareketini bir miktar sınırlandırabilecekken, aksi bir durumda ise tahvil bono piyasasından çıkışların devam ettiği görülebilir. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketinde %9.80 ilk direnç seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.80	10.00	10.25

Hisse Senedi

Dün güne hafif artıda başlayan BİST 100 endeksi ilk seansta satıcı hareket ederek 76,870 seviyesine kadar geri çekildi. İkinci seansta gelen alımlarla tekrar yükselişe geçen endeks günü %0.72'lik kazanımla 77,827 puandan tamamladı. Bankacılık endeksindeki %1 civarındaki yükseliş BİST 100 endeksindeki artışı destekledi. Yurtiçi gelişmelere odaklandığımız BİST 100 endeksinin bugüne hafif alıcılı bir açılış yaptığı görülüyor. Yarın yurtiçi cari işlemler açığı verisi açıklanacak. Söz konusu verinin beklentileri aşması, Türkiye'ye yönelik risk algısını arttırabilir ve BİST 100 endeksindeki aşağı yönlü girişimleri destekleyebilir. Endekste tepki alımlarının yeterince ivme kazanmaması, kar realizasyon baskısının daha fazla etkili olması ve kayıpların derinleşmesi halinde 77,050 ilk desteği takip edilebilir. Kontratla bu seviyenin altına geçme denemelerinin olması durumunda ise endeksin 100 günlük hareketli ortalaması olan 76,260 seviyesi ile Temmuz ayının başında görülen ve şuna kadarki en düşük seviye olan 76,060 seviyesinin takip edilmesi önem kazanmakta. Endeksin bu seviyelere doğru ilerlemesi düzeltme hareketinin kalcılığına işaret ediyor olabilir. Verinin beklentilerden iyi gelmesi halinde ise kısa periyotta endekste bir toparlanmaya sebep olabilir. Bu durumda 79,50 izlenebilecek ilk direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Ayrıca TCMB'nin dün attığı likiditenin sıkılaştırılması adımının piyasa tarafından olumlu algılanması, endekste yaşanabilecek olası yukarı yönlü hareketlere katkıda bulunabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,050	76,260	76,060
Direnç	79,050	80,000	81,680

Emtia

Altın 8 Ağustos'ta ABD başkanı Obama'nın Irak'a hava saldırısı kararını onaylaması ile 1,322 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanmış daha sonra düşen tansiyonla birlikte geri çekilmeye başlamıştı. Dün güne 1,308 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın gün içerisinde 1,317 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. Altının bu yükselişine, Rusya'dan Ukrayna'nın Rusya yanlısı ayrılıkçılarının elinde bulunan bölgelerine doğru yola çıkan 280 kamyonluk insani yardım konvoyunun Ukrayna cephesinde, Rusya yanlısı ayrılıkçılara askeri yardım taşıdığı şüphelerine neden olması ve Uluslararası Kızıl Haç Komitesinin yardımın içeriğine ilişkin bilgilerinin olmadığını ifade etmesi ve yardım konvoyuna ilişkin yaşanan gerginlik etki etti. Haftanın ortasına gelindiğinde altının güne 1,309 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığı ve sabah saatleri itibariyle yataya yakın 1,310 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. 50 günlük hareketli ortalaması olan 1,302 dolar/ons seviyesinin üstünde seyrettiği görülen altının alıcılı seyrini bugün de devam ettirmesi halinde ilk olarak 1,315 dolar/ons direnci önemli olurken bu direncin yukarı yönlü kırılması halinde ise 1,335 dolar/ons seviyesi hedeflenebilir. Altının olası satış baskısı ile karşılaşması halinde ise ilk olarak 1,303 dolar/ons desteği önemli olacak. Ekonomik veri akışına baktığımızda bugün altın fiyatlarına etki edebilecek bir veri olarak ABD Temmuz ayı perakende satışlar verisi öne çıkmaktadır.

Altın	1	2	3
Destek	1,303	1,296	1,280
Direnç	1,315	1,322	1,335

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.2	%0.3
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%1.1	%0.4
Almanya	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%0.8	--
	TÜFE (Temmuz, a-a)	%0.3	%0.3
Fransa	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.6	%0.6
İngiltere	İşsizlik Oranı (Haziran)	%6.5	%6.4
Japonya	GSYH (2014 2.çeyrek, ç-ç)	%1.4	%0.0

Ekonomi Gündemi

- ABD federal bütçe açığı 1 Ekim 2013'te başlayan mali yılın ilk 10 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %24 düşerek 460.45 milyar dolar gerçekleşti. İlk 10 aylık açık, 2008 yılından bu yana görülen en küçük bütçe açığı oldu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, ABD'de konut fiyatlarının 2014 yılında enflasyona göre düzeltilmiş olarak %4-6 aralığında artacağını açıkladı.
- Almanya'da ZEW cari durum endeksi Ağustos ayında 44.3 ile 54.0 olan beklentinin altında gerçekleşti.
- Almanya'da enflasyon Temmuz'da yıllık bazda nihai %0.8 ile beklentiler seviyesinde açıklandı. Almanya'da enflasyon Haziran'da yıllık bazda nihai %1 seviyesinde açıklanmıştı.
- Almanya Merkez Bankası Bundesbank'ın Başkanı Weidmann mevcut makroekonomik beklentilerini koruduklarını, Alman ekonomisinde genel olarak gözlenen olumlu gidişatın devam etmesini beklediğini söyledi.
- İtalya'da TÜFE (Tüketici Fiyatları Endeksi) Temmuz ayında yıllık bazda %0.1 oranında artış gösterdi.
- Japon ekonomisi ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %6.8 küçüldü (beklenti: %7.1). Nisan ayında satış vergisinin %5'ten %8'e çıkarılması nedeniyle harcamaların kısılanması negatif büyümede etkili oldu. Japonya ilk çeyrekte yıllık bazda %6.1 büyümüştü.
- Japonya Ekonomi Bakanı Akira Amari, ikinci çeyrek büyüme verilerinin ardından Japon ekonomisinin ılımlı şekilde toparlanmaya devam edeceği yönündeki görüşlerinde değişiklik olmadığını söyledi.
- Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) 14-15 Temmuz'daki toplantısının tutanakları, bazı üyelerin gelecek mali yılda %2 enflasyon hedefine ulaşılacağı konusunda daha ihtiyatlı olduklarını gösterdi.
- Çin'de Temmuz ayında verilen kredi miktarı Haziran'daki 1.1 trilyon yuan seviyesinden 385 milyar yuan'a geriledi (beklenti: 730 milyar yuan).

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1640	0.63	0.54	0.73
	EUR/TRY	2.8937	0.52	0.49	-2.16
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5289	0.56	0.51	-0.94
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.7250	2.26	14.34	-24.26
	USD/TRY Future	2.1685	0.39	0.53	-1.43
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.51	0.17	0.22	-0.73
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.22	0.05	0.09	-1.54
	5Y CDS	197.50	0.50	2.42	-19.30
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77827.24	0.72	-3.49	16.18
	BİST-30	95658.00	0.78	-3.73	17.59
	BİST-Bankacılık	144307.52	1.07	-4.37	21.14
BİST-30 Future	96.05	1.05	-3.71	17.24	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	81.50	0.04	0.21	1.74
	EUR/USD	1.34	-0.12	-0.05	-2.86
	USD/JPY	102.26	0.07	-0.33	-2.84
	GBP/USD	1.68	0.15	-0.44	1.48
	USD/CHF	0.91	0.11	-0.15	1.79
	EUR/JPY	136.72	-0.04	-0.37	-5.61
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.43	-0.01	-0.03	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.45	0.02	-0.04	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.01	0.00	-0.03	-0.22
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.06	0.00	-0.11	-0.88
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	284.06	1.03	4.80	-0.92
	ABD 5Y CDS	16.84	7.46	5.23	-41.95
	Almanya 5Y CDS	22.51	-3.87	2.70	-8.76
	Fransa 5Y CDS	45.51	-2.13	1.71	-13.04
	İngiltere 5Y CDS	20.84	0.81	6.39	-23.62
	İtalya 5Y CDS	107.01	-7.48	2.31	-31.55
	İspanya 5Y CDS	73.18	-7.36	2.11	-50.54
	Portekiz 5Y CDS	200.67	-5.15	-5.15	-40.43
	İrlanda 5Y CDS	58.34	-2.88	7.86	-49.42
	Brezilya 5Y CDS	157.16	-2.18	-5.27	-18.61
	Rusya 5Y CDS	249.66	0.74	-3.17	51.16
	Güney Afrika 5Y CDS	193.99	1.65	-1.28	-4.96
	Macaristan 5Y CDS	182.35	-0.72	1.68	-29.87
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16560.54	-0.06	0.80	0.72
	S&P500	1933.75	-0.16	0.71	5.56
	Nasdaq	4389.25	-0.27	0.84	5.94
	DAX	9069.47	-1.21	-1.31	-3.52
	CAC40	4162.16	-0.85	-1.67	-1.54
Nikkei	15161.31	0.20	-1.04	-6.94	
Shanghai	2221.60	-0.14	0.07	5.32	
Bovespa	56442.34	-0.30	0.43	12.12	
MSCI GOÜ	486.31	0.20	0.25	2.01	
VIX	14.13	-0.70	-16.24	-0.70	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1309.51	0.08	1.61	7.62	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	97.37	-0.72	-0.01	2.02	
Brent Petrol (\$/varil)	103.02	-1.59	-1.52	-4.42	
Emtia Endeksi	483.54	-0.28	-0.72	6.19	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9824	8.8645	8.8645	8.9649	9.1200	9.4633	9.8392
USD	0.0902	0.1203	0.1555	0.1963	0.2338	0.3281	0.5545
EUR	-0.0064	0.0193	0.0843	0.1321	0.1664	0.2664	0.4321

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.