

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü ABD borsaları kayıplarla tamamladı. Özellikle teknoloji hisselerinin ağırlıkta olduğu ve Cuma günü %2.33 ile en büyük kaybın yaşandığı endeks olan Nasdaq endeksinin düşüşüne Microchip Technology'nin sektöre ilişkin daralma uyarısının etkili olduğunu söyleyebiliriz. Asya borsaları da yeni haftaya satıcıyla başladı. Bugün yurt içinde ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmadığını görüyoruz. Bugün, ABD'de borsa açık, ancak tahvil piyasası kapalı iken, Japonya'da ise tüm piyasalar kapalı.

Döviz

IMF'nin küresel büyüme tahminlerini düşürmesi ve Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da açıklanan öncü büyüme verilerinin olumsuz bir görünüme işaret etmesi, küresel büyümeye ilişkin endişelere neden olurken dolardaki değer kazancını da destekliyor. Küresel büyümeye ilişkin endişelerin yanı sıra jeopolitik riskler ve bu risklerin Türkiye'ye yansımaları da TL üzerinde baskı oluşturuyor. Bu nedenlerle USD/TL kuru geçen haftanın son işlem gününde yükselerek günü 2.2875 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü yükseliş yaşandı ve 2.5884 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah düşüş var. Kur 2.28 seviyesinin altında seyrediyor. Bugün yurtiçinde ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Jeopolitik risklere ilişkin gelişmeler bugün kurun hareketi üzerinde belirleyici olabilir. Küresel büyümeye ilişkin endişeler ise sürüyor. Bu ortamda USD/TL kurundaki düşüşler uzun süreli olamayabilir. Hızlı bir yükseliş gösteren USD/TL kurunda bu sabah yaşanan düşüş ile kurun konsolide olduğunu/dinlendiğini görüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurda aşağı yönlü hareketlerin kalıcı bir trende dönüşebilmesi için 2.25 ve 2.22 seviyelerinin kırılması gerekli görünüyor. Kısa vadede ise kurun 2.22 seviyesinin altına gerilemesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler tamamen terse dönmedikçe kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.39 nihai hedef seviye olmaya devam edecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

Fed toplantı tutanakları sonrası USD'de yaşanan değer kaybı Cuma günü de piyasaya hakimdi. Perşembe günü 1.28'e yaklaşan yükselişin ardından EUR/USD geçen haftanın son işlem günü düşüş eğiliminde kaldı ve 1.2608'e kadar indi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin Cuma günü açıklamasında Euro Bölgesi ekonomisine dair olumsuz yorumlar yapması EUR'yu zayıflattı. Ancak, ABD Hazine tahvil getirilerinin aşağı yönlü olması EUR/USD'nin düşüşünü sınırladı. Küresel büyümenin beklenenden daha zayıf olacağı endişesi Çin'in beklenenden iyi gelen ihracat rakamlarına rağmen bu sabah tüm piyasalarda etkisini sürdürüyor. Çin verisinin etkisiyle Asya piyasasında yükselerek 1.27'ye yaklaşan EUR/USD raporumuz yayımlandığı sıralarda 1.2670'lerde bulunuyor. Bugün veri takviminde dikkati çeken önemli bir gelişme bulunmuyor. Piyasalar yarın Almanya'da açıklanacak ZEW finans dünyası güven endeksi ile enflasyon verisini bekleyerek sakin hareket edebilir. Diğer para birimlerindeki işlemler EUR/USD'nin gün içindeki seyrinde belirleyici olacaktır. Cuma günü gelen EUR satışları ile kısa vadeli teknik yükseliş sinyalleri azalan EUR/USD bugünün sığ gündeminde tekrar yükseliş denemesinde bulunabilir. ABD piyasalarının kısmen tatil olması işlem hacmini azaltarak EUR/USD'ye sakin bir görünüm kazandırabilir. Orta vadeli düşüş trendi korunan paritenin gün içinde yukarı yönlü hareketinin güçlenmesi halinde 1.27, 1.2750 ve 1.28 dirençleri ile düşüşlerde 1.26, 1.2570 ve 1.25 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2600	1.2570	1.2500
Direnç	1.2700	1.2750	1.2800

Faiz

Diğer piyasa enstrümanlarında olduğu gibi tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinde de hareketli bir hafta geçirdik. Artan risk ve global bazda değer kazanmaya devam eden doların TL cinsi getiriler üzerindeki baskısı sebebiyle satışlar gördüğümüz tahvil bono piyasasında ABD'de açıklanan Fed tutanaklarının iyimserliği gösterge tahvil getirisindeki yukarı yönlü yükselişi sınırlandırdı. Cuma günü %9.60 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi günü 7 baz puanlık bir yükselişle %9.67 seviyesinden sonlandırdı. Tahvil bono piyasasındaki gelişmelerde iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olduğu değişkenlere baktığımızda, Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin yüksek seviyelerde seyretmesi, 2.25 seviyesinin üzerinde hareketine devam eden USD/TL gelişmeleri ve %9 seviyelerinde yılı bitirmesi beklenen enflasyon unsurları gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı yarattığını söyleyebiliriz. Diğer yandan ise, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin bir yıldan uzun sürenin en düşük seviyelerine gerilemesi iki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketini destekleyecektir. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD tahvil piyasası ise kapalı olacak. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvilin bileşik faizindeki yükselişin devam etmesi durumunda %9.80 direnç seviyesi ilk etapta önemli olacakken, olası girişlerin artması durumunda ise %9.70 destek seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.60	9.50	9.00
Direnç	9.80	10.00	10.25

Hisse Senedi

Bayram tatilinin ardından geçtiğimiz haftanın son üç gününde işlem gören BİST 100 endeksi, hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmelerden etkilenecek oldukça volatil hareketler sergiledi. Cuma gününü 73,494 seviyesinden sonlandıran endeksin haftalık bazdaki kaybı %1.2 oranında gerçekleşti. Yaklaşık 10 gündür 72,685-75,500 arasındaki bantta tepki hareketleri verdiği görülen endeksin seyrinde, jeopolitik risk algılamasının yanı sıra küresel büyümede yavaşlama kaygıları ile dünya piyasalarındaki olumsuz havanın etkili olacağını düşünüyoruz. Kısa vadede geçtiğimiz hafta Perşembe günü açılışla oluşan yukarı yönlü boşluğun aşağı yönlü düzeltilmesinin gelmesi de ihtimaller dahilinde. Yeni haftanın ilk işlem gününe alıcılı başlamasından da görüldüğü gibi 73,180 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunma çabasında olduğu görülen BİST 100 endeksinin bu seviyenin altına sarkması kar realizasyon baskısının artmasına sebep olabilir. Bir süredir vurguladığımız 73,000-72,500 destek bölgesinin aşağı yönlü kırılması psikolojik destek seviyesi olan 70,000 seviyesinin takip edilmesini gündeme getirecektir. Öncelikle ABD gelişmelerine, Fed açıklamalarına ve USD/TL kurundaki hareketlerine oldukça duyarlı olduğunu düşündüğümüz BİST 100 endeksinde tepki alımlarıyla toparlanma girişimleri görülmesi halinde 76,000 seviyesindeki ana direncin önemini koruduğunu belirtelim.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,000	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 1,224 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, yataya yakın hareketlerle günü bir miktar satıcılı tamamladı. Küresel ekonomide görülen yavaşlamanın ABD ekonomisinin büyümesini de olumsuz etkileyeceği ve Fed'in faiz artırımında ötelemeye sebep olabileceği beklentileri ile altına olan talepte artış yaşandığını görüyoruz. Ayrıca Fed'in Eylül ayı toplantı tutanaklarında ifade edildiği gibi, güçlenen dolar endeksinin ABD ekonomisi için bir risk yarattığı hususu da altının yükselişine destek oldu.

Bugün haftanın ilk işlem gününe gelindiğinde ise 1,223 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altının, açılışla beraber 1,235 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını görüyoruz. Sabah saatleri itibarıyla altında ilk kritik seviye olan 1,230 dolar/ons seviyesinin aşıldığını ve altının 1,234 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Ekonomik veri akışına baktığımızda nispeten sakin bir haftaya girdiğimiz bugün ABD'de herhangi bir veri akışının bulunmaması, altının ekonomik veriler açısından stabil bir gün geçirmesine neden olabilir. Bugün altın fiyatlarının başlattığı alıcılı seyrin devam etmesi halinde, ilk olarak 1,239 dolar/ons direncinin öne çıkarken, %38.2 Fibonacci düzeltmesi olan 1,245 dolar/ons seviyesini aşması halinde ise yükseliş hareketinin devam etmesinin muhtemel olduğunu düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,226	1,218	1,200
Direnç	1,239	1,245	1,257

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
--	--	--	--

Ekonomi Gündemi

- Sanayi üretimi Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre arındırılmamış verilere göre beklentilerin üzerinde %12.6 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretiminde yıllık bazda %5.2 artış yaşandı. Sanayi üretimi arındırılmamış verilere göre Ağustos'ta bir önceki aya göre %2.0 azalırken, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre %8.1 azaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise Temmuz'da aylık bazda %1.4 geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, Euro Bölgesi'nin ekonomik görünümü üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu, buna karşılık toparlanmanın ılımlı da olsa süreceğini söyledi. Euro Bölgesi ülkelerinin mali konsolidasyon ve yapısal reformlara gitmesi gerektiğine dikkat çeken Draghi, Euro Bölgesi ekonomisinin hız kaybetmesi nedeniyle özel şirketlerin yatırımları üzerinde ek baskı oluşabileceğini söyledi.
- Fed yönetim kurulu üyesi Daniel Tarullo, global ekonomik büyüme konusunda endişeli olduğunu belirtirken, ABD ekonomisinin büyümesinin hala yavaş da olsa bir miktar ivme yakaladığını ancak, Fed'in politika kararları alırken diğer ekonomilerin neler yaptıklarını da düşünmesi gerektiğini ifade etti.
- Çin'in ihracatı Eylül ayında yıllık %2.7 azalacağı beklentisine karşılık %7 arttı. Eylül ayında ithalat ise geçen yılın aynı ayına göre %15.3 arttı (beklenti: %11.8 artış).
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Fransa'nın AA olan kredi notunu korurken not görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e düşürdü.
- S&P Finlandiya'nın kredi notunu AAA'dan AA+'ya indirdi. Notun görünümünü ise 'negatif'ten 'durağan'a çekti.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda; kurlardaki hareketlerin şu ana kadar aşırı olmadığını, Lehman şoku sonrasında ABD dolarının Asya'da Japon yeni hariç tüm para birimleri karşısında değerlendirildiğini, şu anda Japon yenindeki aşırı değerlenmenin bir düzeltmesinin yaşandığını ifade etti.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.2875	0.79	-0.34	6.48
	EUR/TRY		2.8887	0.22	0.58	-2.33
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5881	0.47	0.17	1.38
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8500	3.21	-0.48	-23.38
	USD/TRY Future		2.2970	0.86	0.09	4.41
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.67	0.07	-0.05	-0.57
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.13	0.04	-0.11	-1.62
	5Y CDS		201.32	3.04	-2.19	-17.74
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		73494.06	-2.28	-1.20	9.72
	BİST-30		89675.71	-2.47	-1.14	10.23
	BİST-Bankacılık		134056.75	-3.03	-0.32	12.54
	BİST-30 Future		89.98	-2.44	-1.13	9.83
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		85.91	0.46	-0.90	7.25
	EUR/USD		1.26	-0.50	0.89	-8.25
	USD/JPY		107.66	-0.17	-1.91	2.29
	GBP/USD		1.61	-0.25	0.64	-2.96
	USD/CHF		0.96	0.28	-1.07	7.35
	EUR/JPY		135.96	-0.65	-1.02	-6.13
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.42	-0.02	-0.13	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.28	-0.03	-0.15	-0.71
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.06	0.01	0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.89	-0.02	-0.04	-1.05
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		367.69	3.72	50.28	28.26
	ABD 5Y CDS		16.84	0.00	-3.02	-41.95
	Almanya 5Y CDS		19.91	7.65	-0.40	-19.28
	Fransa 5Y CDS		42.75	-0.95	-2.85	-18.31
	İngiltere 5Y CDS		20.16	1.03	7.01	-26.10
	İtalya 5Y CDS		106.54	5.71	1.09	-31.85
	İspanya 5Y CDS		79.48	7.19	8.88	-46.28
	Portekiz 5Y CDS		167.11	4.71	4.71	-50.39
	İrlanda 5Y CDS		52.54	-0.25	-2.98	-54.45
	Brezilya 5Y CDS		159.80	2.68	-8.51	-17.24
	Rusya 5Y CDS		257.34	3.98	2.39	55.80
	Güney Afrika 5Y CDS		195.00	5.60	-0.60	-4.46
	Macaristan 5Y CDS		172.51	0.99	-0.77	-33.66
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16544.10	-0.69	-2.74	0.62
	S&P500		1906.13	-1.15	-3.14	4.05
	Nasdaq		4276.24	-2.33	-4.45	3.21
DAX		8788.81	-2.40	-4.42	-6.50	
CAC40		4073.71	-1.64	-4.86	-3.63	
Nikkei		15300.55	-1.15	-2.60	-6.08	
Shanghai		2374.54	-0.62	0.45	12.57	
Bovespa		55311.59	-3.42	1.42	9.87	
MSCI GOÜ		464.80	-1.84	-2.43	-2.51	
VIX		21.24	13.22	45.98	49.26	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1223.16	-0.10	2.66	0.52	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		85.82	0.06	-4.37	-10.08	
Brent Petrol (\$/varil)		90.21	0.18	-2.27	-16.30	
Emtia Endeksi		471.91	-0.14	0.27	3.64	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9760	10.9655	10.8035	10.7600	10.7600	10.7600	10.7600
USD	0.0905	0.1186	0.1528	0.1945	0.2300	0.3198	0.5526
EUR	-0.0686	-0.0436	0.0057	0.0314	0.0550	0.1429	0.3021

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.