

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü satıcılar tamamlayan ABD borsalarının ardından, Çin'de açıklanan sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin beklentilerin altında kalması Asya borsalarına da satış getirdi. Japonya'da bugün yaşlılara saygı günü olup, piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı. Bugün yurt içinde Haziran ayı işsizlik oranı takip edilirken, ABD'de ise Ağustos ayı sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve New York Fed imalat endeksi verileri takip edilecek.

Döviz

Amerika Merkez Bankası'nın (Fed) Eylül ayı toplantısı bu hafta gerçekleşecek. Fed'in bu toplantıda sıkılaştırmaya yönelik açıklamalarda bulunabileceği beklentisi, geçen hafta doların küresel bazda değer kazanmasını sağladı. Aynı beklentilerle doların haftanın ilk işlem gününde de yükselişte olduğu görülüyor. Dolardaki küresel değer kazancına paralel USD/TL kurunda da yükseliş yaşandı. Bu nedenle, USD/TL kuru geçen haftanın son işlem gününde 2.2235 ile 25 Mart'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıktı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da Cuma günü en yüksek 2.5516 seviyesini gördü. Bu sabah 2.2239 seviyesini test eden USD/TL kuru, 2.21 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu hafta yurtdışı gelişmeler kur üzerinde daha belirleyici olacak. Özellikle Çarşamba günü gerçekleşecek olan Fed toplantısı, bu haftanın en önemli gündem maddesi olarak görülüyor. Toplantıdan sıkılaştırmaya yönelik bir söylem çıkması beklenirken, bu süreçte ABD'de açıklanacak veriler de yakından izlenecektir. Bugün ABD'de öncül büyüme verileri olan sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesi, sıkılaştırmanın konuşulduğu bir ortamda doları yukarı yönlü desteklemeye devam edecektir. Kurda yukarı yönlü hareketin devamı durumunda 2.2390 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2000	2.1830	2.1720
Direnç	2.2390	2.2500	2.2580

Fed'in bu Çarşamba sonuçlanacak toplantısından faiz artırımına dair ipuçları çıkacağı beklentisi piyasalara yön vermeye devam ediyor. Ayrıca Perşembe günü yapılacak İskoçya bağımsızlık referandumu öncesi Sterlin'deki hareketlilik ve Japonya'da yeni parasal genişleme beklentileriyle JPY'ye gelen satışlar para piyasalarında etkili oluyor. ABD Hazine tahvilleri Cuma günü yükselişini sürdürürken EUR/USD karışık bir yön çizerek en düşük 1.2908'i gördü. ABD perakende satışlar ve tüketici güveni verileri beklenenden kötü gelmemekle birlikte USD'ye destek olamadı. EUR/USD çapraz paritelerin etkisiyle 1.2980'e kadar yükseldi. Hafta sonu Çin'de açıklanan sanayi üretimi verisinin küresel büyüme açısından olumsuz algılanması piyasalara tedirginlik verdi. Bugün JPY piyasaları Japonya'daki resmi tatil nedeniyle kapalı olsa da diğer para birimlerindeki hareketlilik EUR/USD'nin volatilitasını artırdı. 1.30'lara doğru hareketlenme gücü azalmış görünen an parite bu sabah 1.2950'lerde düşüşe hazırlanıyor. Piyasada yüksek montanlı işlemler EUR/USD'nin seyrini etkilemediği takdirde Fed toplantısı öncesinde temkinli bir seyir görebiliriz. Teknik gösterge sinyallerinin aşağı yönlü olmasına karşın 4 Eylül'deki düşüşü izleyen tepki hareketini henüz tamamlamadığı görülen EUR/USD bugün ve yarın yükseliş hamlesinde bulunabilir. 1.30 seviyesini test etme olasılığı bulursa da paritenin bu seviyeyi aşma potansiyeli şu an için düşük. Aşağı yönlü hareketlerde ise geçtiğimiz günlerde gördüğü en düşük seviyeler olan 1.2907 ve 1.2860 seviyeleri ile 1.2830 ve 1.2740-50 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2907	1.2860	1.2750
Direnç	1.2980	1.3010	1.3050

Faiz

Geçtiğimiz hafta beklentiler paralelinde gelen Temmuz ayı cari işlemler açığının ardından gelen bir miktar alımla %9.00 seviyesinin altına gerileyen iki yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü ise küresel gelişmelerin etkisiyle satışla karşılaştı. Haftanın son işlem gününde %8.99 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi sabah saatlerinde gördüğü çıkışlarla ilk olarak %9.12'ye yükselmesinin ardından kapanışa yakın %9.23 seviyelerini gördü. Geçtiğimiz hafta global bazda değer kazanan doların etkisi ile USD/TL tarafından baskı gören gösterge tahvil getirisine ABD tahvillerindeki yükseliş de eklenince iki yıllık gösterge tahvil getirisi yeniden %9.00'un üzerindeki seviyelere hareket etmeye başladı. Haftayı 2.22 üzerinde sonlandıran USD/TL kurundan ve 7 Temmuz'dan bu yana ilk kez 2.61 seviyelerine yükselen ABD 10 yıllık tahvil getirisinden baskı gören gösterge tahvil getirisiyle aralarındaki korelasyonu pozitif yönlü ve kuvvetli olan 5 yıllık CDS primi de hafta başına göre 13 baz puanlık artış gösterdi. Bu hafta piyasalar için ve özellikle gelişmekte olan ülke piyasaları için oldukça önem arz eden bir hafta. Yarın başlayacak ve iki gün sürecek olan Fed toplantısı ve Çarşamba günü ABD'de açıklanacak olan TÜFE rakamları yakından takip edilecek. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde Cuma günü görülen satışların devam etmesi halinde %9.50 direnç seviyesi yukarı yönlü hareketlerde önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde saat 16:00'ya kadar sınırlı tepki alımlarıyla toparlanma girişimlerinde bulunan BİST 100 endeksi, 16:00'dan sonra gelen sert satışlarla seans sonuna kadar aşağı yönlü hareket etti. Endeksin seans sonuna yakın saatlerde hızlı değer kaybetmesinde USD/TL kurundaki yükselişin etkili olduğunu düşünüyoruz. Böylece, hafta boyunca düşüş seyrini izleyen BİST 100 endeksi haftalık bazda %5.3 değer kaybetmiş oldu. Bankacılık endeksinin de hafta boyunca düşüş yaşadığı ve %8 civarında azalış yaşandığı görülüyor. Gelişmeler ve açıklanan veri gündemi bakımından yoğun bir haftanın ardından yeni başlayan haftada endeksin yönünde geçtiğimiz hafta da etkili olan FED endişelerinin belirleyici olmasını bekliyoruz. Endeksin bugüne küresel piyasalardaki olumsuz havanın etkisiyle satıcılar başladığı görülüyor. Endekste FED toplantısından çıkacak kararlara ve Başkan Yellen'in konuşmasına kadar aşağı yönlü fiyatlamaya temkinli de olsa sürebileceğini düşünüyoruz. Piyasalarda toplantıdan sürpriz bir karar çıkması beklenmemesine rağmen Yellen'in yapacağı konuşmadaki tonlama ve vurgulara yönelik endişeler bulunması, geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışlarını tetiklerken yerli para birimlerinin de değer kaybetmesine neden oldu. Söz konusu endişeleri haklı çıkaracak bir konuşmanın gelmesi endeksteki düzeltme hareketinin devamının gelmesine neden olabilir. Bu durumda 76.540-76.000 destek bölgesine kadar sarkma yaşanabilir. Piyasalarda var olan panik havasını sakinleştirecek açıklamaların gelmesi halinde ise endekste görülebilecek kısmi toparlanmalarda 78,470 ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,515	77,000	76,540
Direnç	78,470	79,260	80,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta sert bir satış baskısına giren altın, haftanın son işlem gününe 1,240 dolar/ons seviyesinden başladı ve gün içerisinde gelişen satış hareketiyle 1,227 dolar/ons seviyelerine kadar çekildi. Öğleden sonra ABD’de açıklanan perakende satışlar verisinin beklentilere paralel olumlu gelmesi ve Michigan tüketici güven endeksi verisinin de beklentilerin üzerinde kalması altına gelen satışları arttırdı. Bu hafta gerçekleştirilecek olan Fed’in toplantısının öncesinde faiz artırımı sürecine dair söylemlerin bir miktar daha kesinleşeceği beklentisi dolara olan talebi artırırken, emtiaya olan talebi azalttı ve altın geçtiğimiz haftayı %3 değer kaybıyla tamamladı. Yeni haftaya başladığımız bugün altının güne 1,229 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde 1,233 dolar/ons seviyelerinde bir miktar alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Geçtiğimiz hafta Relatif Güç Endeksi’nin (RSI) aşırı alım bölgesine girmesinin ardından endeksin seyrinde dönüş yaşanması altının bugünkü fiyat yükselişini teyit ediyor. Altının gün içerisinde başlattığı alıcılı seyrin devam etmesi halinde ilk olarak 1,237 dolar/ons direnci önemli olurken, orta vadede 1,246 dolar/ons direnci öne çıkıyor. Altına gelebilecek olası satışlarda ise uzun vadede 1,180 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunması önemli görünüyor. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde altında ciddi satışların yaşanması muhtemeldir. Altın, bu hafta yapılacak olan Fed toplantısı sonuçlarına odaklanmış durumda ancak bugün ABD’de açıklanacak olan Ağustos ayı sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve New York Fed imalat endeksi verileri de altın fiyatları açısından takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,227	1,223	1,218
Direnç	1,237	1,246	1,257

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran)	%8.8	--
ABD	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	%0.40	%0.30
	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	%79.20	%79.30
	New York Fed İmalat Endeksi (Eylül)	14.69	16.00
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	13.8 Milyar Euro	15.5 Milyar Euro

Ekonomi Gündemi

- İşsizlik oranı Mayıs, Haziran ve Temmuz aylarını kapsayan Haziran döneminde %9.1, tarımdışı işsizlik ise %11.1 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki döneme göre 0.4 puanlık artışla %9.9 oldu.
- ABD’de Ağustos’ta perakende satışlar %0.6; otomotiv dışındaki çekirdek satışlar ise %0.3 ile beklentiler seviyesinde arttı.
- ABD’de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Eylül’de 84.6 öncü değerini alarak geçen yıl Temmuz ayından bu yana en yüksek değeri aldı ve 83.3 olan beklenti seviyesinin üzerinde açıklandı.
- Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Temmuz’da %1 ile beklentilerin (%0.5) üzerinde artış kaydetti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi Milano’da yapılan bir toplantının ardından yaptığı konuşmada Yönetim Konseyi’nde kararlaştırılan varlığa dayalı menkul kıymet alım programında öncelikle kıdemli seviyedeki tahvil dilimlerine yönelineceğini ve varlık alımlarının ciddi bir büyüklükte olacağını söyledi.
- Çin’in sanayi üretimi Ağustos’ta yıllık bazda %8.8 artması beklenirken %6.9 artarak son altı yılın en düşük seviyesine indi.
- Çin’de perakende satışlar Ağustos’ta geçen yılın aynı ayına göre %12.1 artacağı beklenirken %11.9 arttı.
- Rusya Merkez Bankası Cuma günü yaptığı toplantıda politika faizini değiştirmeyerek beklendiği gibi %8’de tuttu. Banka 25 Temmuz’daki toplantısında, yüksek enflasyon ve jeopolitik risklere dikkat çekerek faizi 50 baz puan artırmıştı.
- Fed, gelişen problemlere karşı finansal sistemi izleme ve merkez bankasının buna nasıl yanıt vermesi gerektiğini analiz rolü üstlenecek yeni bir komite oluşturulmasına karar verdi. Komitede FED üyeleri Daniel Tarullo ve Lael Brainard da yer alacak. Yeni komitenin finansal istikrar konularında Fed içinde güçlü söz hakkı olması bekleniyor.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.2230	1.00	3.00	3.48
	EUR/TRY		2.8819	1.25	3.06	-2.56
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5525	1.14	3.04	-0.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.1150	2.30	15.24	-21.50
	USD/TRY Future		2.2345	0.49	2.17	1.57
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.23	0.24	0.36	-1.01
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.05	0.09	0.19	-1.70
	5Y CDS		184.00	3.95	8.98	-24.81
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77820.83	-1.45	-5.32	16.18
	BİST-30		95257.35	-1.62	-5.87	17.09
	BİST-Bankacılık		143119.95	-2.15	-8.04	20.15
	BİST-30 Future		95.78	-1.57	-6.13	16.91
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		84.24	-0.07	0.60	5.16
	EUR/USD		1.30	0.29	0.09	-5.81
	USD/JPY		107.34	0.21	2.14	1.99
	GBP/USD		1.63	0.08	-0.36	-1.80
	USD/CHF		0.93	-0.28	0.23	4.67
	EUR/JPY		139.15	0.52	2.23	-3.93
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.56	0.00	0.05	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.61	0.06	0.15	-0.38
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.06	0.02	0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		1.08	0.04	0.15	-0.86
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		243.06	0.38	7.63	-15.22
	ABD 5Y CDS		15.84	-6.11	-5.88	-45.38
	Almanya 5Y CDS		18.25	0.69	-1.79	-26.02
	Fransa 5Y CDS		39.66	1.69	2.59	-24.21
	İngiltere 5Y CDS		21.50	0.77	5.78	-21.20
	İtalya 5Y CDS		89.32	-0.74	2.25	-42.87
	İspanya 5Y CDS		61.32	-2.11	7.85	-58.55
	Portekiz 5Y CDS		145.99	-1.34	-1.34	-56.66
	İrlanda 5Y CDS		49.51	-3.23	-3.85	-57.07
	Brezilya 5Y CDS		145.34	5.96	15.80	-24.73
	Rusya 5Y CDS		238.17	-1.66	4.31	44.19
	Güney Afrika 5Y CDS		172.34	2.08	6.94	-15.57
	Macaristan 5Y CDS		159.34	2.69	5.89	-38.72
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16987.51	-0.36	-0.87	3.32
	S&P500		1985.54	-0.60	-1.10	8.38
	Nasdaq		4567.60	-0.53	-0.33	10.25
DAX		9651.13	-0.41	-0.98	2.67	
CAC40		4441.70	0.02	-1.00	5.07	
Nikkei		15948.29	0.25	1.78	-2.11	
Shanghai		2331.95	0.88	0.24	10.55	
Bovespa		56927.81	-2.42	-6.19	13.08	
MSCI GOÜ		497.49	-0.31	-2.18	4.35	
VIX		13.31	3.98	10.09	-6.47	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1229.65	-0.91	-3.09	1.05	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		92.27	-0.60	-1.09	-3.32	
Brent Petrol (\$/varil)		97.11	-0.99	-3.68	-9.90	
Emtia Endeksi		484.94	-0.16	0.15	6.50	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3081	8.3975	8.6093	8.8650	9.0200	9.4179	9.7042
USD	0.0910	0.1193	0.1536	0.1950	0.2346	0.3309	0.5862
EUR	-0.0507	-0.0493	0.0021	0.0329	0.0507	0.1400	0.2979

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.