

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de yoğun bir veri takvimi vardı. Cuma günü açıklanan ÜFE verisi aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.2 artış gösterdi. Büyümenin öncülü niteliğindeki sanayi üretim endeksi verisi Temmuz ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.6 artarken, kapasite kullanım oranı verisinin ise beklentileri karşıladığı görüldü. Sanayi üretimi verisinin Kasım ayından beri en yüksek seviyeye yükselmiş olması 2015 yılına sert hava koşulları ve ülkenin Batı kıyılarında yaşanan grevler nedeniyle kötü bir başlangıç yapan ABD ekonomisinin 2015 yılının ikinci çeyreğinde toparlanmasını göstermesi açısından önemli oldu. Verilerin beklentileri karşıladığı günde dolar endeksi alıcılı bir seyir izlerken, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise hafif yükseldiği görüldü. Bu hafta ABD veri takviminde ABD Merkez Bankası (Fed)’nin faiz artırımı açısından dikkatle takip ettiği verilerden biri olan enflasyon verileri açıklanacak. Söz konusu verilerin enflasyonun Fed’in %2 olan hedefine doğru yöneldiği sinyali verip vermemesi dikkatle takip edilecek.

85 milyar Euro büyüklüğündeki üçüncü kurtarma paketi haftanın son işlem gününde Yunanistan parlamentosunda onaylandı. Söz konusu gelişmenin ardından bu hafta içinde Yunanistan’ın Avrupa Merkez Bankası (ECB)’na 3.5 milyar Euro anapara ödemesini gerçekleştirmesi bekleniyor. Uzun vadede daha fazla kemer sıkılmasına neden olacak üçüncü kurtarma paketinin uygulanmasının önümüzdeki dönemde Syriza hükümetinin daha da yıpranmasına sebep olabileceğini önceki yazılarımızda belirtmiştik. Bu bağlamda, kurtarma paketi onaylanmış olsa da oylama sonuçlarının Syriza içinde muhalefetin arttığına işaret etmesi ve Çipras’ın bu hafta içinde yapılacak ödeme sonrasında güven oylamasına gidilmesi yönünde karar alabileceği haberlerinin çıkmasının olumsuz bir gelişme olduğunu değerlendiriyoruz. Haftanın son işlem gününde diğer bir gelişme Euro Bölgesi’nde ikinci çeyrek büyüme verilerinin ve Temmuz ayı TÜFE verisinin açıklanması oldu. Euro Bölgesi, 2015 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre piyasa beklentilerinin altında %0.3 büyüdü. Temmuz ayı enflasyonu ise beklentiler paralelinde yıllık bazda %0.6 arttı.

Büyümesine ilişkin riskleri artan Çin ekonomisi iç talebe yönelik büyüme modeline geçmeye çalışsa da büyümesinde halen ihracattan destek alıyor. Ancak son açıklanan ihracat rakamlarının beklentilerin altında kalması sonucunda ihracatı artırmak için geçtiğimiz hafta yapılan devalüasyonlarla yuan dolar karşısında %5’e yakın değer kaybetti. Söz konusu devalüasyon hamlesiyle serbest kur rejimine geçişin zeminini hazırlamaya çalışan Çin ekonomisinde devalüasyonların sürebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, küresel ticaret hacminin daraldığı ortamda, devalüasyonların ilerleyen dönemde sürmesi ve yuandaki değer kaybının önümüzdeki bir yılda %10’a kadar ulaşma ihtimali bulunuyor. Küresel ticarete artan rekabet ortamında ekonomisi ihracata dayalı çevre ülkelerin de devalüasyona gitmesi kur savaşlarını tetikleyebilecek ve zincirleme reaksiyona neden olabilecektir. Bugün açıklanan büyüme verilerine göre Japonya’nın ikinci çeyrekte daralma göstermesi de son dönemde Asya ülkelerine yönelik artan risk algısını artırdı. Japonya ekonomisinin ikinci çeyrekte daralmasında tüketim ve yatırım harcamalarının yanı sıra ihracatın da azalması etkili oldu. Yuanda devalüasyonların devam etmesi halinde bunun diğer Asya ülkelerine ve Fed’in faiz kararını nasıl etkileyeceği yakından izlenecek. Bugün Asya borsaları karışık seyir izlerken, Japonya’da Nikkei endeksi günü % 0.41 artışla sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde hükümet kurma sürecine ilişkin gelişmeler yakından takip edildi. Koalisyon görüşmelerinden olumlu bir sonuç çıkmamasının ardından erken seçim ihtimalinin artması ile USD/TL kuru yukarı yönlü hareket ederek haftalık bazda %2 civarında yükseldi ve BIST 100 endeksi ise %1.4 değer kaybetti. Cuma gününün diğer bir önemli gelişmesi ise Ağustos ayı beklenti anketinin açıklanması oldu. Ağustos ayı beklenti anketine göre 2015 yılsonu enflasyon ve büyüme beklentisi düşerken, cari açık beklentisi yükseldi. 2015 yılsonu enflasyon beklentisi bir önceki anket döneminde % 7.71 iken, Ağustos ayı anketinde %7.65’e geriledi. 2015 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde %3.0 iken, Ağustos ayı anketinde %2.9 oldu. Bu hafta TCMB’nin Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak kararlar döviz ve tahvil piyasalarının seyri açısından dikkatle takip edilecek.

Döviz

Erken seçim ihtimalinin artması USD/TL kurunun Cuma günü yeni tarihi yüksek seviyelerini test etmesine neden oldu. Cuma günü yeni rekor seviye olan 2.8455’i test eden USD/TL kuru günü 2.8320 seviyesinden sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde 3.1744’e kadar yükselen EUR/TL kuru 3.1473’ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da yeni yüksek seviyesi olan 3.0076’yı gördükten sonra 2.9894’ten kapandı. Bugün piyasalar yine koalisyon görüşmelerini izlemeye devam edecek. Yurtiçinde bu haftanın en önemli gündem maddesi ise yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı. TCMB geçen hafta kurdaki yükselişe karşın depo faiz oranını düşürmek, zorunlu karşılıklara verilen faizleri artırmak ve haftalık fonlamayı azaltmak gibi sembolik de olsa adımlar attı. Toplantıda kurdaki yükselişe ilişkin başka kararlar alınıp alınmayacağı izlenecek. Bu toplantıyı önemli kılan bir başka nokta ise TCMB’nin bu toplantıda para politikasında sadeleştirmeye başlamasının beklenmesi. Bu nedenle Banka’nın faiz koridorunun alt bandı ile politika faiz oranında artırıma gitmesi bekleniyor. Bu sabah da 2.84 seviyesinin üzerinde ve yukarı yönlü hareket eden USD/TL kurunda yükselişin devamı durumunda 2.85 ilk direnç seviyesi olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.82 desteğinin ardından 2.8080 seviyesi önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8200	2.8080	2.7640
Direnç	2.8500	2.9000	2.9500

EUR/USD paritesi haftanın son işlem gününde 1.1150 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1189 ve en düşük 1.1098 seviyesini gördükten sonra 1.1109 seviyesinden satıcı tamamladı. Euro Bölgesinde Cuma günü açıklanan büyüme rakamlarının beklentilerin altında kalması ve ABD’de açıklanan ÜFE ve sanayi üretimi verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin dolar endeksinin desteklemesi EUR/USD paritesinin satıcı bir seyir izlemesinde etkili oldu. Yunanistan borç krizine çözüm olması beklenen üçüncü kurtarma paketi haftanın son işlem gününde Yunanistan parlamentosunda onaylandı. Söz konusu olumlu gelişmeye rağmen uzun vadede daha fazla kemer sıkılmasına neden olacak üçüncü kurtarma paketinin parite üzerinde yarattığı olumlu etkinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Daha öncede ifade ettiğimiz gibi paritedeki yükselişleri satış fırsatı olarak görüyoruz ve paritenin kalıcı olarak yönünü yukarıya çevirmesini beklemiyoruz. Bu hafta ABD Merkez Bankasının faiz artırımı açısından dikkatle takip ettiği kritik enflasyon verileri açıklanacak. Verinin ABD ekonomisinin faiz artırımına yaklaştığı sinyali vermesi durumunda paritede aşağı yönlü hareketler yaşanabilir. Bugün gerek Euro Bölgesi ve gerekse ABD tarafında önemli bir verinin açıklanmasının beklenmediği günde paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1099 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.1196 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1099	1.0963	1.0808
Direnç	1.1196	1.1215	1.1280

Faiz

Son zamanlarda düşük işlem hacimleri görülen tahvil ve bono piyasasında geçen hafta koalisyon görüşmelerinden olumsuz sonuç çıkması ve erken seçim ihtimalinin artması nedeniyle işlem hacimlerinde ve gösterge faizi oranlarında yükselişler yaşandı. Böylece Cuma günü 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvilin faizi açılış seviyesi olan %10.13'ten 5 baz puan yükselerek %10.18 ile haftayı kapattı. On yıllık tahvilin faizi ise 2 baz puan artarak % 9.86 seviyesine yükseldi. USD/TL kuru geçtiğimiz hafta 2.8455 ile tarihi yüksek seviyesini görürken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Mart 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine geldi. Tahvil bono piyasalarında yurtiçi gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediliyor. Bugün yapılacak koalisyon görüşmeleri izlenmeye devam edecek. Yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ve faiz kararı tahvil ve bono piyasası üzerinde belirleyici olacaktır. TCMB'nin daha önce para politikasında sadeleştirmeye gideceğini açıklaması ve Ağustos ayında başlayabileceğini belirtmesi üzerine Banka'nın bu toplantıda politika faiz oranında ve faiz koridorunun alt bandında artırımı gidebileceği düşünülüyor. Böyle bir karar gösterge faiz oranında da yükselişe neden olabilir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %10.50 ilk direnç seviyesi olacaktır.

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

Hisse Senedi

Hükümet kurma sürecine yönelik tartışmalar başta olmak üzere yurtiçi dinamiklerin ön planda olduğu haftada BİST 100 endeksinin volatil bir seyir izlediğini gördük. Hafta içinde erken seçim ihtimalinin kuvvetlenmesine sert satış tepkisi veren endeks 75,802 seviyesine kadar geri çekildi. Ancak gelen tepki alımlarıyla 80,000-77,000 dar bandındaki seyrine geri dönen endeks haftayı %1.43 düşüşle 77,308 seviyesinden sonlandırdı. Endekste hareketliliğin artmasında yurtiçine yönelik fiyatlamaların yanı sıra USD/TL kurundaki sert artış ve yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarındaki yükseliş etkili oldu. Geçtiğimiz hafta gördüğü 2,8463 seviyesiyle tarihi rekorunu kıran USD/TL kurunun %50'den fazlası yabancı yatırımcıdan oluşan BİST 100 endeksinde gelen kar realizasyonlarını hızlandırdığını düşünüyoruz. Yurtiçinde yaşanan olumsuz gelişmelerin yanı sıra küresel piyasalarda da endekse pozitif katkı yapacak bir hava bulunmuyor. Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamaların yoğunlaşması ve gelişen ülkelere yönelmiş olan sermaye akımlarının son dönemde gelişmekte olan ülke borsalarından çıkışların arttığını görüyoruz. Bununla birlikte Çin ve Japonya kaynaklı gelişmeler nedeniyle artan küresel risk algısı kırılgan olarak görülen ülke ekonomilerine yatırım isteğini azaltıyor. Söz konusu ortamda, aşağı yönlü hareketlerin ön planda olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 2.77 cent seviyesini kıran dolar cinsi endekste yeni destek seviyesinin ilk etapta 2,69 cent olduğunu, sonrasında 2,59 cent olmasını bekliyoruz. TL cinsi endekste ise, 75,000 seviyesinin altına kalıcı olarak geçilmesi halinde, kar realizasyonlarının 73,500 desteğine kadar devam edebileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,500	72,000
Direnç	78,670	80,240	82,500

Emtia

26 Haziran ile sonlanan haftadan bu yana düşüş seyrini izleyen altın fiyatları geçtiğimiz haftayı yükselişle kapattı. Çin'den gelen devalüasyon haberlerinin altın talebini artırmasından beslenen altın fiyatları üst üste günlük kapanışlarını alıcılı tamamlamasının ardından bir miktar kar realizasyonu baskısına uğrasa da haftayı %1.92 artışla 1,115 dolar/ons seviyesinden kapatmayı başardı. Geçtiğimiz hafta ABD tarafında açıklanan verilerin beklentileri karşılamaının ise, altındaki yükseliş bir miktar sınırladığı görüldü. Özellikle haftanın son işlem gününde ekonomik aktiviteye ilişkin gelen ÜFE, sanayi üretim endeksi, kapasite kullanım oranı ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verilerinin pozitif bir tablo çizmesi altın fiyatlarının günün yataya yakın kapatmasında etkili oldu. Bu hafta Fed'in para politikası stratejisinde takip ettiği en önemli gösterge olan enflasyon verileri açıklanacak. Söz konusu verilerin enflasyonun Fed'in %2 hedefine doğru yöneldiği sinyalini vermesi, Fed'in faiz artırımına yaklaşıldığına ilişkin fiyatlamaların yoğunlaşmasına neden olacakken güvenli liman altından çıkışları tetikleyebilecektir. Bu haftanın veri takviminde öne çıkan bir diğer önemli gelişme ise, 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantı tutanaklarının açıklanması olacak. Söz konusu tutanaklar Fed'in faiz artırımına yaklaşıldığına dair ipucu verip vermemesi bakımından dikkatle takip edilecek. Altın fiyatlarının bu sabahki hareketlerinde ise 1,114 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Bugün sakin bir veri takviminin bulunduğu ABD tarafında dolar endeksinin hareketleri altın fiyatları üzerinde belirleyici olabilir. Bu çerçevede, altına gelecek alımlarda ilk etapta 1,125 dolar/ons direnci önemli olacakken, satış baskısıyla geri çekilme yaşanması durumunda 1,086 dolar/ons desteği tekrar öne çıkacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,125	1,143	1,166

Petrol fiyatlarında düşüş devam ediyor. Cuma günü ABD ham petrol fiyatları, Mart 2009'dan bu yana ki yeni en düşük seviyesi olan 41.87 dolar/varil seviyesine kadar geriledikten sonra 42.50 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatları bu sabah da Japonya'da ikinci çeyrekte ekonominin daraldığının açıklanmasının etkisiyle düşüyor. ABD ham petrol fiyatları için 40 dolar/varil seviyesi destek olarak önemini koruyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%9.6	--
ABD	New York FED İmalat Endeksi (Ağustos)	3.86	4.50
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haziran, Mevs. Arın.)	21.2 Milyar Euro	--
Japonya	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, öncül)	% 1	% -0.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8338	0.48	1.91	20.84
	EUR/TRY		3.1484	0.03	3.22	11.84
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9911	0.24	2.59	15.93
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.5800	0.53	5.40	12.72
	USD/TRY Future		2.8436	0.29	1.59	19.62
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.18	0.05	0.14	1.81
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.38	0.04	0.08	0.68
	5Y CDS		258.47	1.05	4.79	40.71
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77308.95	0.29	-1.43	-9.54
	BİST-30		94989.48	0.17	-1.23	-10.20
	BİST-Bankacılık		128155.63	-0.03	-3.49	-18.93
BİST-30 Future		95.40	0.16	-1.34	-10.61	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.52	0.08	-1.07	5.97
	EUR/USD		1.11	-0.37	1.29	-7.44
	USD/JPY		124.31	-0.10	0.06	3.16
	GBP/USD		1.56	0.20	0.97	2.05
	USD/CHF		0.98	-0.07	-0.83	-2.60
	EUR/JPY		138.10	-0.47	1.37	-4.51
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.72	0.01	0.00	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.20	0.01	0.04	0.09
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.27	0.01	-0.01	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.66	0.03	0.00	0.16
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		313.07	-0.16	2.23	-5.55
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	0.00	-3.62
	Almanya 5Y CDS		13.83	23.19	-0.60	-0.86
	Fransa 5Y CDS		33.18	-0.76	-1.20	-26.53
	İngiltere 5Y CDS		18.61	-0.15	-2.03	-4.52
	İtalya 5Y CDS		111.94	-1.80	-1.30	-10.26
	İspanya 5Y CDS		98.23	-0.34	2.86	10.94
	Portekiz 5Y CDS		172.45	3.04	3.04	-7.75
	İrlanda 5Y CDS		50.21	0.00	0.00	1.27
	Brezilya 5Y CDS		305.05	-0.78	-6.44	48.41
	Rusya 5Y CDS		374.32	0.80	4.08	-22.45
	Güney Afrika 5Y CDS		237.35	0.68	6.62	24.17
	Macaristan 5Y CDS		153.00	-0.02	2.03	-14.90
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17477.40	0.40	0.60	-2.10
	S&P500		2091.54	0.39	0.67	1.78
	Nasdaq		5048.24	0.29	0.09	7.54
	DAX		10985.14	-0.27	-4.40	12.55
	CAC40		4956.47	-0.61	-3.85	16.17
	Nikkei		20519.45	-0.37	-0.99	18.84
	Shanghai		3965.34	0.27	5.91	34.64
Bovespa		47508.41	-1.04	-2.20	-4.96	
MSCI GOÜ		478.94	-0.67	-1.25	0.97	
VIX		12.83	-4.89	-4.18	-44.76	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1115.07	0.00	1.91	-5.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		42.50	0.64	-3.12	-11.28	
Brent Petrol (\$/varil)		49.19	-0.89	-0.10	-3.84	
Emtia Endeksi		411.39	0.75	1.10	-5.79	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0750	11.1144	11.1260	11.1648	11.1700	11.1700
USD	0.1305	0.1530	0.1996	0.2657	0.3245	0.5249	0.8441
EUR	-0.1800	-0.1657	-0.1000	-0.0600	-0.0271	0.0527	0.1574

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.