

Günaydın,

Dün ABD'de yoğun ve önemli bir veri takvimi bulunuyordu. Geçtiğimiz hafta ABD'de olumsuz görünüm çizen verilerin ardından dün açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. Fed'in para politikasının temel amaçlarından birinin fiyat istikrarının sağlanması olması nedeniyle dün gelen ABD TÜFE verisi ayrıca önem arz ediyordu. Verinin Temmuz ayında aylık bazda yükseliş göstermemesine rağmen yıllık bazda %0.8 artış kaydettiği ancak Fed'in hedefi olan %2 seviyesinden uzaklaştığı görüldü. Dün açıklanan diğer verilerden konut verileri ise genel olarak beklentileri karşıladı. Sanayi üretimi verisi beklentileri aşarken kapasite kullanım oranı beklentilerin hafif altında kaldı. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi New York Fed Başkanı William Dudley'in istihdam piyasasının toparlanmaya devam etmesi ve ücretlerde artış sinyallerinin gelmeye devam etmesiyle birlikte ABD'de faizlerin yakın bir zamanda artırılacağına açıklaması oldu. Ayrıca Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart dün yaptığı konuşmada ABD ekonomik büyümesinin hızlandığına güvendiğini belirterek, ekonominin bu yıl en az bir faiz artırımı için zemin hazırladığını söyledi. Fed yetkililerinin açıklamaları faiz artırımı beklentilerinin yükselmesine neden oldu. Aralık ayı beklentileri İngiltere'nin Brexit oylamasına gittiği tarih olan 23 Haziran'dan bu yana ilk kez %50'nin üzerine çıktı. Ancak beklentilerin halen %70 seviyelerinin altında olması faiz artırımlarının piyasalarda yeterince fiyatlanmadığını gösteriyor. Verilerin karışık bir görünüm sergilediği günde dolar endeksi düşerken ve ABD 10 yıllık tahvil faizi hafif artış kaydetti. Borsalar ise Fed yetkililerinden gelen şahin tonda açıklamalarla birlikte günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de 26-27 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanakları ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın açıklamaları takip edilecek. Çünkü raporumuzda piyasalarda gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladıkları genişlemeci para politikalarının ve ABD'den gelen kötü verilerin etkisiyle rehavet olduğundan bahsetmiştik. Ancak bu rehavete rağmen Fed geçtiğimiz yıl Ekim ayında şahin tonda sinyaller vermiş ve Aralık ayında da faiz artırımına gitmişti. Bu yıl da Fed'den benzer bir yönlendirme gelebilir ve gelişmekte olan ülke piyasalardan çıkış yaşanabilir. Bununla birlikte piyasalarda oluşan anomalinin resesyon riski arttığı düşüncesiyle de gelişmekte olan piyasaların tekrar satışa dönme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, Fed yetkililerinden gelen açıklamaların önemini düşünüyoruz.

Avrupa tarafında dün zayıf bir veri takvimi bulunuyordu. Almanya'da açıklanan Zew endeksinin Ağustos ayında beklentilerin üzerinde gelmesi ve bir önceki aya göre yükseliş kaydetmesi Euro bölgesi ekonomisinin lokomotifini konumundaki Almanya ekonomisi için olumlu bir gelişme oldu. Dün dolar endeksinde yaşanan gerileme EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareket yaşanmasında etkili oldu. Bugün Avrupa tarafında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Asya borsaları bugün artıda seyir izliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.9 alıcılı kapattı.

Yurtiçinde dün ABD'den gelen veriler ve açıklamalar etkili oldu. ABD'de açıklanan verilerin ardından yönünü aşağı çeviren USD/TL kuru Fed yetkilisi William Dudley'in ABD'de faizlerin yakında artırılacağına ilişkin açıklamalarıyla hafif yükselse de günü düşüşle kapattı. BIST 100 endeksi ise küresel hisse senedi piyasalarında azalan risk iştahının etkisiyle gelişmekte olan ülke borsalarına paralel şekilde günü satıcılı sonlandırdı. Bugün iç piyasaların gündeminde yurtdışında gelecek açıklamalar olacak. 26-27 Temmuz tarihli Fed toplantı tutanakları ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın açıklamaları yakından takip edilecek.

Döviz

Son günlerde ABD'de açıklanan verilerin genel olarak zayıf bir görünüm çizmesiyle dolar endeksinin geri çekilmesi ve gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşanması USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oluyor. Dün güne 2.9409'dan başlayan USD/TL kuru, ABD'de açıklanan verilerin ardından 2.9169'a kadar geri çekildikten sonra Dudley'in ABD'de faizlerin yakında artırılacağına ilişkin açıklamalarının ardından günü 2.9297'den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3052'den, sepet kur ise 3.1170'den kapandı. Kurda bu sabah yukarı yönlü hareketler görülüyor ve kur 2.9350 seviyesinin yakınında hareket ediyor. Dün 2.9250 seviyesinin üzerinde günlük kapanış yapan kurun 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değeri 2.9250 seviyesinin yakınında bulunuyor. Kurun hareketleri açısından 2.9250 seviyesi önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor. Kurun 2.9250 seviyesini aşağı yönlü kırması halinde artık hareketli ortalama ziyade kurun hareketlerine sepet bazında bakılması yararlı olacak. Sepet bazında bakıldığında, sepet kur 3.00 seviyelerine geldiğinde sepet kura alım geldiği görülüyor. Sepet kur bugün 3.11 seviyelerinde bulunuyor. Bu bağlamda sepet kurda 3.00 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD veri takviminde ise bugün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanacak olan 26-27 Temmuz tarihli Fed toplantı tutanakları ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın açıklamaları öne çıkıyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin keşiştiği seviye olan 2.9250 önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin yakınında bulunan 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. 2.95 direncinin ardından 2.9680 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak görünüyor.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.9250 | 2.9200 | 2.9000 |
| Direnç | 2.9500 | 2.9680 | 2.9860 |

Dün EUR/USD paritesi günü yükselişle tamamladı. Güne 1.1184 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 1.1323 seviyesine kadar yükseldi. Ancak burada tutunamayarak günü 1.1279 seviyesinden tamamladı. Dün ABD'de açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. Ancak Temmuz TÜFE verisinin aylık bazda hiç değişim göstermemesi ve yıllık bazda ise %0.8 açıklanarak Fed'in %2 hedefinin altında kalması dikkat çekti. Dünün günün bir diğer önemli gelişmesi New York Fed Başkanı William Dudley'in istihdam piyasasının toparlanmaya devam etmesi ve ücretlerde artış sinyallerinin gelmeye devam etmesiyle birlikte ABD'de faizlerin yakın bir zamanda artırılacağına açıklaması oldu.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1260 | 1.1200 | 1.1157 |
| Direnç | 1.1300 | 1.1350 | 1.1428 |

Açıklamaların ardından faiz artırımı ihtimallerinin yükselmesine rağmen halen %70 seviyelerinin altında seyrettiğini görüyoruz. Faiz artırımlarının yeterince fiyatlanmıyor olması ile birlikte dün dolar endeksinin geri çekilmesi paritenin de yükselmesinde etkili oldu. Bugüne baktığımızda, Avrupa'da önemli bir veri açıklaması bulunmazken ABD'de 26-27 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanakları izlenecek. Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1268 seviyesinde bulunuyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.1300 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek 1.1260 seviyesi olarak takip edilebilir.

Faiz

Dün gösterge faizler yatay hareket etti. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %9.07 ile bir önceki günle aynı seviyeden kapanırken, 10 yıllık tahvil getirisinde ise bir önceki güne göre bir baz puanlık düşüş yaşandı ve 10 yıllık gösterge faiz %9.63'ten kapandı. Dün 10 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracı vardı. İhalede bileşik faiz beklentilere paralel gerçekleşti. Dün bazı Fed başkanlarının faizlerin yakın zamanda artırılabilmesine yönelik açıklamalarıyla birlikte kurda bu sabah yükseliş var. Bu akşam da başka bir Fed başkanının konuşması olacak. Fed başkanlarından gelecek açıklamalar küresel iyimserlikte düşüşe neden olursa yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış görebiliriz. Bu durumda gösterge faizlerde yükseliş yaşanabilir. 2 yıllık gösterge faiz %9.00-%9.50 bandında hareket etmeye devam edebilir. Yurtiçinde bu haftanın en önemli gelişmesi ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü yapacağı not değerlendirmesi olacak.

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda hakim olan iyimserlik Fed yetkililerinden gelen şahin tonda açıklamaların etkisiyle dün bir miktar azaldı. Dün oluşan atmosferin etkisiyle gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksi %0.5 değer kaybı yaşarken, BIST 100 endeksi ise diğer gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrıştı. Dün gelen satışların etkisiyle endeks yaklaşık %1 değer kaybı ile 77,707 seviyesinden günü tamamladı. Fed yetkililerinden gelen açıklamaların etkisiyle yatırımcıların sergilediği temkinli duruşun bugün de devam etmesi halinde endeksin 77,600 desteğini aşağı yönlü test ettiğine şahit olabiliriz. Bununla birlikte endekste satışların devamı halinde 76,745 seviyesinin kırılması ile geçtiğimiz hafta endekste oluşan boşluğun dolması, geri çekilme hareketi için önemli görünmekte. Bugün veri akışı bakımından yurtiçi ve yurtdışı gündem sakin iken, ABD'de açıklanacak olan 26-27 Temmuz tarihli Fed tutanakları piyasalarca yakından takip ediliyor olacak. Endeks bugün ise hafif alıcılı güne başlamış olmasına karşın yurtdışı hisse senetlerindeki atmosferin paralelinde satıcı bir seyir izliyor.

Emtia

Dün ABD'de açıklanan verilerin karışık bir görünüm çizmesi ve New York Fed Başkanı William Dudley'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına açık kapı bırakan konuşmaları altında hareketliliği artırdı. Gün içinde volatil hareketler sergileyen altın fiyatları günü %0.5 artışla 1,346 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugün ABD'de 26-27 Temmuz tarihli ABD Merkez Bankası toplantı tutanakları açıklanacak. Tutanaklardan gelecek sinyallerin Fed'in önümüzdeki dönem para politikasına yönelik piyasa beklentilerini ne yönde etkileyeceği önemli. Faiz artırım beklentilerinin yoğunlaşması altında satış baskısını artırabilir ve 1,325 dolar/ons destek seviyesi tekrar gündeme gelebilir. Öte yandan piyasalarda Fed'in uzun süre faiz artırımına gitmeyeceğine ilişkin var olan rahatlığın daha da pekişmesi halinde, altının kısa vadede yukarı yönlü hareketleri hızlanabilir. Ancak bu beklentilerimizden kısa vadeli beklentiler olduğunu belirtelim. Büyük resme baktığımızda, 2011 yılının Eylül ayında tarihi zirve seviyesi 1,921 dolar/ons'u gördükten sonra düşüş seyrine giren altın fiyatlarının, bu yılın ilk ayı itibarıyla yönünü hızlı bir şekilde yukarıya çevirdiğini ancak son dönemde yükseliş ivmesinin yavaşladığını görüyoruz. Bu sebeple daha önceki raporlarımızda, altın fiyatlarının yükseliş trendine girebileceğine yönelik gelen sinyallerin teyit edilmesi için bir süre daha gözlemlenmesi gerektiğini belirtmiştik. Bu bağlamda, altın fiyatlarının yükseliş trendine girdiğinin teyit edilmesi için önemli bir direnç seviyesi olduğunu düşündüğümüz 60 aylık ortalama seviyesi 1,375 dolar/ons'un kalıcı olarak kırılması gerektiğini düşünüyoruz. 2011 yılının Eylül ayında başlayıp dönemin Fed Başkanı Ben Bernanke'nin 2013 yılı Mayıs ayında daraltıcı para politikasına geçileceğinin ilk sinyalini vermesiyle hızlanan ve 2015 yılına kadar devam eden düşüşün %38.2 düzeltmesinin de 1,375 dolar/ons seviyesine işaret etmesi bu düşüncemizi destekliyor.

Gelecek ay yapılacak gayriresmi OPEC toplantısında petrol üreticisi ülkelerin üretimin azaltılmasına yönelik bir görüşme yapabilecekleri beklentileri dün de petrol fiyatlarının yükselmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları %1.8 değer kazanarak 46.58 dolar/varilden kapandı. Bu sabah ise yapılacak görüşmeye ilişkin şüphelerin oluşması sonucu petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi halinde 45 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli. Bugün ABD'de resmi haftalık ham petrol stok verisi açıklanacak. Veriler takip edilecektir. Petrol yönünü tekrar yukarı çevirirse 47.60 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|-----------|--|--------|----------|
| ABD | 26-27 Temmuz Tarihli ABD Merkez Bankası Toplantı Tutanakları | -- | -- |
| İngiltere | İşsizlik Oranı (Haziran) | %4.9 | %4.9 |

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|-------|
| Destek | 9.00 | 8.80 | 8.50 |
| Direnç | 9.50 | 9.80 | 10.00 |

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 77,600 | 75,000 | 74,000 |
| Direnç | 80,500 | 83,500 | 85,000 |

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,325 | 1,305 | 1,285 |
| Direnç | 1,350 | 1,400 | 1,430 |

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 45.00 | 42.80 | 40.00 |
| Direnç | 47.60 | 50.00 | 51.60 |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.9297 | -0.38 | -1.28 | -1.17 |
| | EUR/TRY | 3.3052 | 0.48 | 0.17 | 2.93 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.1175 | 0.07 | -0.52 | 0.96 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 11.8250 | -2.39 | -3.84 | -13.31 |
| | USD/TRY Future | 2.9454 | -0.44 | -1.31 | -2.32 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 8.93 | -0.06 | -0.31 | -2.10 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 4.64 | -0.01 | -0.07 | -0.74 |
| | 5Y CDS | 239.11 | -0.36 | -2.79 | -14.82 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 77707.13 | -0.98 | -1.04 | 10.19 |
| | BİST-30 | 95477.27 | -0.81 | -1.01 | 11.04 |
| | BİST-Bankacılık | 129150.00 | -1.40 | -1.59 | 9.75 |
| BİST-30 Future | 96.05 | -0.80 | -0.90 | 10.34 | |
| YURT DIŐI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 94.79 | -0.88 | -1.45 | -4.12 |
| | EUR/USD | 1.13 | 0.85 | 1.46 | 4.14 |
| | USD/JPY | 100.31 | -0.94 | -1.54 | -16.02 |
| | GBP/USD | 1.30 | 1.29 | 0.33 | -11.35 |
| | USD/CHF | 0.96 | -1.14 | -1.99 | -4.02 |
| | EUR/JPY | 113.13 | -0.10 | -0.11 | -12.55 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.75 | 0.02 | 0.04 | -0.29 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 1.57 | 0.02 | 0.03 | -0.67 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.61 | 0.00 | 0.01 | -0.26 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.03 | 0.05 | 0.05 | -0.60 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 304.58 | -0.07 | -0.22 | -7.54 |
| | ABD 5Y CDS | 19.89 | 0.00 | 0.00 | 11.84 |
| | Almanya 5Y CDS | 16.71 | 0.41 | -1.15 | 31.05 |
| | Fransa 5Y CDS | 29.21 | -1.40 | -4.65 | 13.75 |
| | İngiltere 5Y CDS | 33.51 | -0.05 | 2.98 | 71.77 |
| | İtalya 5Y CDS | 130.97 | 1.94 | 1.19 | 33.83 |
| | İspanya 5Y CDS | 78.84 | 2.51 | -5.57 | -12.98 |
| | Portekiz 5Y CDS | 269.16 | 1.73 | 1.73 | 57.89 |
| | İrlanda 5Y CDS | 64.71 | 0.00 | 0.00 | 63.39 |
| | Brezilya 5Y CDS | 253.46 | -0.27 | -4.48 | -49.51 |
| | Rusya 5Y CDS | 222.12 | -0.73 | 5.77 | -29.60 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 221.26 | -0.28 | -0.39 | -35.80 |
| | Macaristan 5Y CDS | 135.96 | 0.15 | -2.33 | -17.01 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 18552.02 | -0.45 | 0.10 | 8.18 |
| | S&P500 | 2178.15 | -0.55 | -0.16 | 8.22 |
| | Nasdaq | 5227.11 | -0.66 | 0.03 | 6.61 |
| | DAX | 10676.65 | -0.58 | -0.15 | 3.82 |
| | CAC40 | 4460.44 | -0.83 | -0.17 | -1.37 |
| | Nikkei | 16596.51 | -1.62 | -1.00 | -10.05 |
| | Shanghai | 3110.04 | -0.49 | 2.79 | -5.65 |
| Bovespa | 58855.43 | -0.49 | 2.02 | 39.66 | |
| MSCI GOÜ | 488.26 | -0.46 | 0.41 | 11.67 | |
| VIX | 12.64 | 7.03 | 8.40 | -38.94 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1346.24 | 0.51 | 0.41 | 25.28 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 46.58 | 1.84 | 8.91 | 26.71 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 49.23 | 1.82 | 9.45 | 32.27 | |
| Emtia Endeksi | 410.32 | -0.15 | -0.54 | 9.51 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 8.7600 | 8.9002 | 9.0860 | 9.2523 | 9.2842 | 9.4890 | 9.6770 |
| USD | 0.4189 | 0.4408 | 0.5074 | 0.6321 | 0.8041 | 1.1974 | 1.5066 |
| EUR | -0.4000 | -0.3871 | -0.3714 | -0.3413 | -0.3214 | -0.2021 | -0.0727 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.