

### Günaydın,

**Dün Ukrayna'da Malezya havayollarına ait bir uçağın düşmesinden sonra artan jeopolitik gerginlik ile ABD borsaları günü eksiye tamamladı. Bugün de Asya endeksleri genel anlamda satıcı seyreliyor. Bugün piyasaların seyri açısından jeopolitik gelişmeler önemle izlenmelidir. Ayrıca, ABD'de Temmuz ayı Michigan tüketici güven endeksi ve Haziran ayı öncü göstergeler endeksi ile Euro bölgesinde Mayıs ayı cari işlemler dengesi verileri takip edilecek.**

### Döviz

Yurtiçi piyasaların yakından takip ettiği TCMB'nin Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı dün yapıldı. TCMB, bu toplantıda politika faiz oranını ve faiz koridorunun alt bandını beklentilere paralel 50 baz puan indirirken, faiz koridorunun üst bandında ise değişiklikle gitmedi. TCMB'den beklenen bir karar çıkması TL'yi destekledi. Ancak dün düşürülen uçaklarla birlikte, Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliğe ilişkin endişeler yeniden yükseldi. Ayrıca Gazze'deki operasyon da küresel risk iştahını azaltıyor. Azalan risk iştahının sonucu, USD/TL kurunda da dün sert bir yükseliş yaşandı ve kur 2.1435 seviyesine kadar yükseldi. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün 2.52 seviyesinin üzerine çıktı. Bugün de Ukrayna ve Gazze'ye ilişkin gelişmeler, piyasalar üzerinde belirleyici olabilecektir. USD/TL kuru bu sabah, 2.14 seviyesinin altında hareket ediyor. Dünkü yükselişle birlikte USD/TL kuru, Mart ayından bu yana ilk defa 100 günlük hareketli ortalama değerine üzerine yükseldi. Kurda bu sabah görülen düşüşün devam etmesi halinde, 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1340 seviyesi ilk destek olacaktır. Bu seviyenin altında ise 200 günlük hareketli ortalama değer izlenmeli. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.15 seviyesi ilk direnç olarak önemli. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 2.20-2.25 seviyelerine doğru bir yükseliş görülebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1340	2.1220	2.0890
Direnç	2.1500	2.1620	2.1790

EUR/USD dün oldukça dar bir bantta yataya yakın hareket etti. ABD'de dün açıklanan konut verileri beklenenden kötü gelirken, işsizlik başvuruları ve Philadelphia Fed endeksinin tahminlerin üstünde gelmesi paritenin düşüşünü sınırladı. ABD Hazine tahvil getirilerinin dün gün boyu düşüş eğiliminde olması EUR/USD'nin 1.35 desteğine yaklaşmasını önledi. Akşam saatlerinde Ukrayna hava sahasında Malezya'ya ait bir yolcu uçağının düşürülmesi risk algılamasını aniden artırarak piyasalarda hareketliliğe neden oldu. Risk iştahının değişmesi JPY ve AUD'ye pozisyon kapama amaçlı alım getirirken EUR/USD'de sınırlı bir düşüş yaşandı. Jeopolitik gerginliklerin etkisiyle dün gece en düşük 1.3511'i gören parite bu sabah 1.3520'lerde yatay hareket ediyor. Bu sabah JPY ve AUD'ye gelen tepki satışları EUR/USD'ye de hafif bir toparlanma yaşattı. Dün İsrail'in Gazze'ye kara harekatı düzenleyeceğini açıklaması jeopolitik gerilimi artıran bir diğer etken oldu. Uluslararası siyasi ve askeri tansiyonun artmaya devam etmesi çapraz paritelerde daha düşük seviyelerin görülmesine yol açabilir. EUR/USD'nin dün 1.35 desteğine yaklaşamamış olması bu desteğin kırılmasını daha zor hale getirdi. Ancak JPY ve AUD'ye riskten korunma amaçlı gelen alımlara ek olarak USD'de güvenli liman alımlarının artması EUR/USD'yi 1.35 desteğinin altına çekebilir. Düşüş hareketinin devam etmesi halinde ise jeopolitik gerginlikler 1.3475 desteğinin kırılmasını kolaylaştırabilir. Aynı zamanda ABD Hazine tahvillerine de alım gelmeye devam etmesi ise paritenin düşüşünü yavaşlatabilir. Yukarı yönlü hareketlerde 1.3540, 1.3570 ve 1.3600 dirençleri dikkat çekiyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3500	1.3475	1.3400
Direnç	1.3540	1.3570	1.3600

### Faiz

Dün piyasalarca yakından izlenen TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplandı ve piyasa beklentisi yönünde politika faizinde ve faiz koridorunun alt bandında 50 baz puanlık indirmeye gittiğini açıkladı. Toplantı kararının öncesinde piyasalar tarafından faiz indiriminin zaten satın alındığı tahvil bono piyasasında dün %8.15 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisinin gün içerisinde %8.09 seviyesine kadar geriledikten sonra %8.22 seviyesinden günü yükselişle kapattığı görüldü. Dün jeopolitik risklerin yeniden artış göstermesi küresel piyasalardaki aktörler için risk iştahını azaltıcı etki yarattı. Azalan global risk iştahının özellikle USD/TL kurunda baskı yaratması gösterge tahvil getirisinin de yükselmesinde etkili oldu. Öte yandan, yatırımcıların risk alma iştahının azalması ABD 10 yıllık tahvil getirisinin dün %2.44 seviyesine gerileyerek Mayıs ayının sonundan bu yana en düşük seviyesini görmesine sebep oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olduğu gösterge tahvil getirisi için ABD 10 yıllık faizlerinin bu seviyelerde ne kadar daha hareket edeceği önemli görünüyor. Bununla birlikte, faiz indirim kararının ardından oluşacak olan ortalama fonlama maliyeti ve global risk iştahının seyri gösterge tahvil getirisi için takip edilecektir. Gösterge tahvil getirisinin, %8.00-8.50 bandı önemli görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.50	8.80	9.00

### Hisse Senedi

Dün TCMB para politikası toplantısı kararı açıklandı. Karar piyasa beklentisi doğrultusunda olmasına rağmen BİST 100 endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde değer kaybetti. Güne artıda başlayan endeks, ilk seansın sonuna doğru gelen satış baskısıyla düşüş yaşarken ikinci seansta da toparlanma fırsatı bulamadı. Günü %0.59 düşüşle 81,783 seviyesine gevşeyerek sonlandıran endekste hafta başından bu yana düşük seyreden işlem hacminin yükseldiği görüldü. Endekste seyri USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlenmeler olumsuz etkiledi. Ayrıca Ukrayna sınırında düşen uçak haberinin gelmesi, halen devam eden Irak krizinin ardından jeopolitik algısının daha da yükselmesine ve küresel piyasalardaki iyimser manzaranın tersine dönmesine sebep olurken BİST 100 endeksindeki eksi yöndeki seyre de katkı yapan bir gelişme oldu. Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sebeple yurtdışında açıklanacak olan verileri takip edeceğiz. Haftanın son gününde dünkü gelişmelerin etkisi altında olduğu görülen endeks aşağı yönlü boşlukla satıcı bir başlangıç yaptı. Kar realizasyon baskısının bugün de devam edeceğini düşündüğümüz endekste kritik gördüğümüz 80,000 desteğine doğru yaşanacak sarkmalar hafta boyunca edinilen kazanımların geri verilmesi açısından önemli olacak. Endekste satışlara tepki olarak alımların gelmesi halinde ise endeksin 82,220 seviyesindeki ilk direncin üzerinde tutunması hareketlerin devamı açısından olumlu bir gelişme olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,060	78,550
Direnç	82,220	83,760	84,870

## Emtia

Dün güne 1,299 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatlarında jeopolitik risklerin yeniden devreye girmesi gün içerisinde beklediğimiz üzerinde bir artış yaşamasına neden oldu. Dün Malezya havayollarına ait bir uçağın düşmesinin ardından Ukrayna'nın Rus yanlısı ayrılıkçıları suçlaması ile Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin artması, öte yandan Filistin ve İsrail gerginliklerinin devam ediyor olması küresel piyasalarda risk iştahının azalmasına ve dolayısı ile güvenli liman alımlarının artmasına sebep oldu. Dün akşam saatlerinde ABD'de açıklanan Philadelphia Fed imalat endeksi verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesinin ise ABD ekonomisi için olumlu algılanırken altın fiyatlarındaki hızlı tırmanışı bir miktar sınırladığını düşünüyoruz. Dün akşam saatlerinde 1,320 dolar/ons direncini test eden altın bugün de güne 1,319 dolar/ons seviyesinden dünkü kapanışına yatay bir başlangıç yaptı. Altın fiyatlarının sabah saatleri itibariyle bir miktar satıcılı olarak 1,314 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Altın fiyatlarının satıcılı seyrinin devam etmesi halinde kısa vadede 1,280 dolar/ons desteği önemli olurken olası yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,329 dolar/ons direnci önemli olacak. Bugün piyasaların ve altın fiyatlarının gelişimi açısından jeopolitik gelişmeler izlenmelidir. Ayrıca veri akışına göre de bugün ABD'de Temmuz ayı Michigan tüketici güveni ve Haziran ayı öncü göstergeler endeksi açıklanacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,292	1,280	1,275
Direnç	1,320	1,329	1,339

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncül)	82.5	83.0
	Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran)	%0.5	%0.5
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	21.5 Milyar £	--

## Ekonomi Gündemi

- Merkez Bankası (TCMB) dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak bir haftalık repo ihale faiz oranını 50 baz puan düşürerek %8.25 çaktı. TCMB %8 seviyesinde olan gecelik borçlanma faizini de 50 baz puan indirimle %7.50 seviyesine düşürürken, %12.00 seviyesindeki gecelik borç verme faizini sabit bıraktı.
- Amsterdam-Malezya seferini yapmakta olan Malezya Havayolları'na ait bir yolcu uçağının Ukrayna-Rusya sınırında düşürülmesi jeopolitik gerginliğe neden olarak piyasalarda risk iştahının azalmasına neden oldu.
- ABD'de 12 Temmuz ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları önceki haftaya göre piyasa beklentisinin (6 bin artış) aksine 3 bin kişi gerileyerek 302 bin oldu.
- ABD'nin Philadelphia FED endeksi Temmuz ayında 23.9'a yükseldi. Haziran ayında 17.8 olan endeksin Temmuz'da 16 değerini alması bekleniyordu.
- ABD'de konut başlangıçları Mayıs ayında %9.3 artışla 893 bin adet seviyesinde gerçekleşerek 2013 yılı Eylül ayından bu yana en düşük seviyesini görmüş oldu.
- St.Louis FED Başkanı James Bullard, ABD ekonomisi mevcut hızda büyümeye devam ettiği takdirde FED'in kısa vadeli faiz oranlarındaki artışı daha erken gerçekleştirebileceğini belirtti.
- Euro Bölgesi'nde Haziran ayında TÜFE yıllık bazda, piyasa beklentilerine paralel olarak, %0.5 seviyesinde kaldı. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %0.7'den %0.8'ye yükseldi.
- Japonya Maliye Bakanı Taro Aso, Ukrayna'daki gerilimin tırmanmasının ortaya çıkaracağı yüksek enerji fiyatları yoluyla Japonya'yı da etkileyebileceğini öngördüklerini söyledi.
- Çin Başbakanı Li Keqiang, ilk çeyrekte %7.4 olan büyüme oranının alınan önlemler ile %7.5'e çekildiğini vurgularken büyümenin etmesi için kredi akışını artırmaya başvurmayacaklarını ve reformların yanı sıra hedefli gevşeme politikalarına güveneceklerini açıkladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ABD'nin Rusya'ya yeni yaptırımların negatif olduğunu, ancak bu gelişmelerin şu an için Rus banka ve şirketlerinin kredi notları için yakın bir tehdit oluşturmadığını söyledi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.1409	1.02	0.79	-0.34
	EUR/TRY	2.8974	1.06	0.17	-2.04
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5192	1.04	0.43	-1.32
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.4750	0.89	-3.42	-40.15
	USD/TRY Future	2.1455	0.16	-0.30	-2.48
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.22	0.07	-0.13	-2.02
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.11	0.01	-0.02	-1.65
	5Y CDS	184.00	1.01	3.76	-24.81
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	81783.21	-0.59	4.11	22.09
	BİST-30	100662.34	-0.75	4.28	23.74
	BİST-Bankacılık	153101.02	-1.45	4.98	28.53
	BİST-30 Future	101.45	-0.86	4.18	23.83
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	80.51	-0.07	0.47	0.50
	EUR/USD	1.35	0.01	-0.61	-1.72
	USD/JPY	101.18	-0.48	-0.16	-3.87
	GBP/USD	1.71	-0.21	-0.18	3.23
	USD/CHF	0.90	-0.11	0.57	0.65
	EUR/JPY	136.85	-0.48	-0.77	-5.52
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.44	-0.04	-0.01	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.45	-0.08	-0.09	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.00	0.00	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.15	-0.04	-0.05	-0.79
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	252.85	3.65	1.62	-11.80
	ABD 5Y CDS	16.00	2.14	-1.24	-44.82
	Almanya 5Y CDS	22.17	3.87	0.86	-10.14
	Fransa 5Y CDS	43.00	3.17	-0.01	-17.84
	İngiltere 5Y CDS	18.84	0.88	-1.72	-30.95
	İtalya 5Y CDS	99.50	0.42	-0.59	-36.35
	İspanya 5Y CDS	74.01	-0.23	-6.29	-49.97
	Portekiz 5Y CDS	193.16	1.57	1.57	-42.65
	İrlanda 5Y CDS	51.50	-3.42	-3.14	-55.35
	Brezilya 5Y CDS	150.13	1.95	2.13	-22.25
	Rusya 5Y CDS	209.65	13.74	21.89	26.93
	Güney Afrika 5Y CDS	190.34	1.70	3.35	-6.75
	Macaristan 5Y CDS	173.02	-0.18	-1.58	-33.46
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16976.81	-0.94	0.36	3.26
	S&P500	1958.12	-1.18	-0.33	6.89
	Nasdaq	4363.45	-1.41	-0.75	5.32
	DAX	9753.88	-1.07	0.98	3.76
	CAC40	4316.12	-1.21	0.35	2.10
	Nikkei	15370.26	-0.06	1.01	-5.65
	Shanghai	2055.59	-0.57	0.85	-2.55
	Bovespa	55637.51	-0.14	1.91	10.52
MSCI GOÜ	494.34	-0.92	0.36	3.69	
VIX	14.54	32.18	15.49	2.18	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1319.20	1.54	-1.24	8.41	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	103.19	1.97	0.25	8.12	
Brent Petrol (\$/varil)	107.89	0.67	-1.03	0.10	
Emtia Endeksi	489.41	0.12	-0.49	7.48	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.8483	8.7849	8.7104	8.8150	8.8150	9.0283	9.2667
USD	0.0925	0.1228	0.1562	0.1960	0.2336	0.3271	0.5544
EUR	0.0000	0.0243	0.0843	0.1336	0.1721	0.2579	0.4329

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

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.