

Günaydın,

Cuma günü Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliğin yeniden artması risk iştahını azaltarak ABD borsalarının günü satıcılar kapatmasında etkili oldu. Yatırımcıların güvenli liman alımlarını tercih etmesi ile de ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise Haziran 2013'ten bu yana en düşük seviyesini gördü. Asya borsaları ise bu sabah zayıf da olsa alıcılı seyrediyor. Bugün piyasalarda açıklanacak önemli bir veri akışı bulunmazken, Euro Bölgesi'nde Haziran ayı dış ticaret dengesi açıklanacak.

Döviz

Cumhurbaşkanlığı seçiminin ardından oluşan belirsizlik ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ardından Cuma günü Moody's'ten gelen olumsuz açıklamalar, TL'nin değer kaybetmesine neden oldu. Ukrayna ve Rusya arasındaki gerginliğin devam etmesi de gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturuyor. Cuma günü Bölge'den gelen çatışma haberleri de TL'nin değer kaybetmesinde etkili oldu. Böylece Cuma günü USD/TL kuru 2.1776, sepet kur (0.5*\$+0.5*\$) ise 2.5472 seviyelerine kadar yükseldi.

Haftayı 2.17 seviyesinin altında sonlandıran USD/TL kuru bu sabah da 2.16 seviyelerinde seyrediyor. Bugün de yurtiçi gündem ve yurtdışı gelişmeler kurun hareketi üzerinde etkili olacaktır. Yurtiçi gelişmeler ve jeopolitik risklerle ilgili haber akışı yakından izlenecektir. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.15 seviyesinin üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyesine doğru bir hareket görülebilir. Son günlerde gelişmiş ülkelerde beklentilerin altında açıklanan verilerin, ekonomide belirgin bir toparlanma olmadığı yönünde algılara yol açması, gelişmekte olan ülke para birimlerini destekliyor. Bu algının TL üzerindeki etkisinin devamlı olabilmesi için yurtiçi belirsizliklerin azalması önemli olacaktır. USD/TL kurunda belirgin bir aşağı yönlü hareket yaşanabilmesi için 2.13 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalama değerinin kırılması önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1370	2.1300
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Yurtdışı piyasalar Cuma akşamı Rusya ile Ukrayna arasındaki gerginliğin yeniden alevlenmesiyle sert satışlar yaşadı. Ukrayna tarafından sınırlarını ihlal eden bir askeri konvoyun imha edildiğinin açıklanması EUR/USD'de ise belirgin bir etki yaratmadı. Öğleden önceki yükseliş denemesi 1.3360'a gerileyerek kısa bir kesintiye uğrayan parite ABD'de açıklanan verilerin genel olarak beklenenden zayıf gelmesi ile 1.3410'un üzerine çıktı. EUR/USD haftayı 1.3390'larda tamamladı. Bugün ABD ve Avrupa'da önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Çarşamba günü yayımlanacak Fed toplantı tutanakları ve Perşembe günü başlayacak Jackson's Hole konferansı piyasalarca yakından izlenecek. Fed Başkanı Yellen'in konferansta yapacağı açıklamalarla önümüzdeki dönem izlenecek para politikası ile ilgili sinyaller vermesi bekleniyor. Yellen'in geçmişte olduğu gibi bu yılki Jackson's Hole konferansında önemli açıklamalarda bulunarak faiz artırımı tarihine ilişkin beklentileri öne çekmesi USD'ye alım getirebilir. Bu durum son iki haftadır 1.3330-1.3445 bandına sıkışmış olan paritenin 1.3295 desteğini kırmasını sağlayabilir. Ancak bu olasılık şu an için düşük görünüyor. Bugün için Rusya-Ukrayna gerginliğinin uluslararası jeopolitik riskleri artırması ihtimaline karşı piyasaların temkinli olması beklenebilir. EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde 1.3360 ve 1.3330, yukarı yönlü hareketinde ise 1.3445 ve 1.3475 dirençleri takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3360	1.3330	1.3295
Direnç	1.3415	1.3445	1.3475

Faiz

Cuma günü tahvil bono piyasasında %9.25 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.36'ya kadar yükseldi ve günü bu seviyeden kapattı. Geçtiğimiz hafta TCMB'nin likidite sıkılaştırmasına gitmesinin de etkisi ile %9.50'nin üzerine çıkan gösterge faiz haftanın son işlem gününe yakın gelişmekte olan piyasalara girişlerin artması ile %9.20'ye kadar gerilemişti. Benzer şekilde 5 yıllık CDS'de gerileme yaşanırken, Cuma günü Moody's'in Türkiye ile ilgili yaptığı açıklamalar TL cinsi getiriler üzerinde baskı yarattı. 13 Temmuz 2016 itfali 2 yıllık gösterge tahvil faizinin ise, Cuma günü 2.17 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuruna nispeten Moody's açıklamalarından daha az etkilendiği görüldü. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasını etkileyecek piyasalarda bugün açıklanacak önemli bir veri akışı bulunmazken, Cuma günü Ukrayna-Rusya arasındaki gerginliğin yeniden artış göstermesinin piyasalar üzerindeki etkisinin devam etmesi durumunda TL cinsi getiriler üzerindeki baskı sürebilir. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketleri için takip ettiğimiz %9.50 direnç seviyesi ilk etapta önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta sert değer kaybı yaşadığını gördüğümüz BİST 100 endeksi haftanın son işlem gününü 76,692 seviyesinden kapatarak %1.1 seviyesinde geriledi. Endekste ki kayıp haftalık bazda ise %4 civarında gerçekleşti. İşlem hacminin haftanın diğer günlerine kıyasla düşük kaldığı endeksin seyrinde bankacılık hisselerine gelen satışlarla %1.6 seviyesinde gerileyen bankacılık endeksi de negatif rol oynadı. Endeksin azalışında seçimden önce ve sonra gelen uluslararası derecelendirme kuruluşu açıklamaları öncelikle etkili oldu. Haftanın son işlem gününde Moody's tarafından tekrar yapılan açıklamanın olumsuz olması piyasadaki risk iştahını azalttı. Ayrıca beklentilerin üzerinde gelen cari açık verisinin de Türkiye'ye yönelik risk algısını artıracak yönde olması piyasalarca negatif karşılandı. Cuma günü endeksin gerileyerek 100 günlük hareketli ortalamasının hemen üzerinde kapanış yapmasının, endeksin yönünü yukarıya çevirecek güçte bir gelişme olmadığı sürece endekste aşağı yönlü seyrin devam edeceği yönünde bir sinyal olduğunu düşünüyoruz. Yeni haftaya hafif alıcılı bir şekilde işlem görmeye başlayan endeksin bugün de düşüş yönlü hareket etmesini bekliyoruz. Bu hafta yurtiçi veri akışında öne çıkan bir veri görünmüyor. Bu yüzden endeksin yurtiçi gelişmelere, yurtdışı veri takvimine ve jeopolitik risklere odaklanacağını düşünüyoruz. Ukrayna ve Irak başta olmak üzere jeopolitik risklerin ve USD/TL kurundaki ilerlemenin endeksi olumsuz etkilemeye devam etmesi halinde ilk etapta 100 günlük hareketli ortalama olan 76,310 seviyesinin kalıcı olarak geçmesi önemli. Endekste tepki alımlarıyla görülebilecek yukarı yönlü hareketlerde ise 78,640 ilk direnç olarak takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,310	76,060	75,500
Direnç	78,640	79,050	80,000

Emtia

Cuma günü dalgalı bir seyir izleyen altın fiyatları 1,292 dolar/ons seviyesine kadar geriledikten sonra Ukrayna merkezli krizde artan jeopolitik risk algısından destek bularak 1,315 dolar/ons'a kadar ilerledi. Ancak altın gün sonuna doğru gelen satışlarla günü 1,304 dolar/ons düzeyinden sonlandırdı. Ayrıca ABD'de beklentilerin altında açıklanan veriler de altını olumlu yönde etkiledi. Bugüne 50 günlük hareketli ortalamasının altında bir seviyeden başladığı görülen altın fiyatlarının gün içinde düşüş yönünde hareket etmesi halinde kritik gördüğümüz 1,303 dolar/ons ilk destek seviyesinin altına kalıcı olarak gevşemesi önemli olacak. Uluslararası risk algısının güvenli yatırım aracı altını desteklemeye devam etmesi durumunda 1,315 dolar/ons seviyesine doğru girişimler görülebilir. Ancak altın kotasyonunun küresel gelişmelerdeki gelişmelere çok hassas olması ve yönünü bulma konusunda kararsız bir seyir izlemesi nedeniyle kısa vadedeki değer kazanımlarının uzun periyotta sürdürülebilir olmayacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede 1,280 dolar/ons ana desteğine doğru ger çekilmeler görülebileceğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,303	1,296	1,280
Direnç	1,315	1,322	1,335

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	15.4 milyar €	15.1 milyar €

Ekonomi Gündemi

- İşsizlik oranı Nisan, Mayıs, Haziran aylarını kapsayan Mayıs döneminde %8.8, tarımdışı işsizlik %10.7 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki döneme göre 0.3 puan artarak %9.5 oldu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, gelecek yıl yapılacak olan genel seçim sonrası siyasi tablo netleşene kadar Türkiye'nin uluslararası piyasalardaki dalgalanmalar karşısında kırılabilirliğin devam etmesinin beklendiğini belirtti. Moody's Türkiye'nin kredi notu üzerindeki ekonomik ve kurumsal baskıları "yavaşlayan büyüme, yüksek enflasyon, belirgin dış kırılabilirlikler ve merkez bankası dahil özerk bağımsız kurumların zayıflaması" olarak özetledi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos'ta 79.2 öncü değerini alarak Kasım ayından bu yana en düşük değeri aldı (beklenti: 82.5).
- ABD'de sanayi üretimi Temmuz'da %0.4 ile beklentilerin (%0.3) üzerinde artarken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise 0.1 puan artışla %79.2'ye yükseldi.
- ABD'nin New York eyaletindeki üretim aktivitesini yansıtan endeks Ağustos'ta 14.69'a gerileyerek beklentilerin (20.0) altında açıklandı. Endeks Temmuz ayında 25.6'e yükselerek Nisan 2010'dan bu yana en hızlı büyümeye işaret etmişti.
- ABD'de üretici fiyatları Temmuz'da %0.1 ile, gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek endeks ise %0.2 ile beklentiler doğrultusunda arttı.
- İngiltere ekonomisinin ikinci çeyrekte bir önceki üç aylık döneme göre kaydettiği büyüme %0.8 olarak teyit edilirken, yıllık büyüme %3.1'den %3.2'ye revize edildi. Buna göre İngiltere ekonomisi yıllık bazda 2007 sonundan bu yana en hızlı büyümeyi kaydetti.
- Çin'in önde gelen kentlerinde yeni konut fiyatları Mayıs ve Haziranın ardından Temmuz ayında da düşüş gösterdi.
- Çin'de doğrudan yabancı yatırımlar Temmuz ayında yıllık bazda %16.95 azaldı.
- Arjantin'in Temmuz ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1.4'lük artışla beklentilerin altında kaldı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İrlanda'nın kredi notunu yükseltti. Fitch, ülkenin uzun vadeli yabancı ve yerel para cinsinden kredi notunu BBB+ dan A- ye çıkarırken görünümünü ise durağan olarak belirledi.
- Fitch, Avusturya'nın uzun vadeli yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarını AAA olarak teyit ederken, kredi notlarının görünümünü ise durağan olarak belirledi.
- Fitch, Uganda'nın uzun vadeli yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarını B olarak teyit ederken, kredi notlarının görünümü ise Pozitif olarak belirledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Kuveyt'in uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarını AA, kısa dönem notları ise A-1- olarak teyit ederken, kredi notlarının görünümü ise durağan olarak belirledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.1673	0.73	1.03	0.88
	EUR/TRY		2.9046	0.95	0.97	-1.79
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5360	0.85	1.00	-0.67
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8600	6.05	0.95	-23.31
	USD/TRY Future		2.1815	0.90	0.60	-0.84
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.36	0.11	0.00	-0.88
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.11	0.03	-0.08	-1.64
	5Y CDS		186.33	3.32	-8.36	-23.86
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76692.07	-1.13	-3.17	14.49
	BİST-30		93881.78	-1.30	-3.83	15.40
	BİST-Bankacılık		140960.14	-1.58	-4.79	18.33
	BİST-30 Future		94.05	-1.67	-4.42	14.80
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		81.42	-0.20	0.04	1.64
	EUR/USD		1.34	0.27	-0.07	-2.63
	USD/JPY		102.36	-0.09	0.31	-2.75
	GBP/USD		1.67	0.04	-0.48	0.77
	USD/CHF		0.90	-0.43	-0.31	1.23
	EUR/JPY		137.16	0.18	0.24	-5.30
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.41	-0.01	-0.04	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.34	-0.06	-0.08	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.01	-0.02	-0.02	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.95	-0.06	-0.10	-0.99
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		270.21	2.50	-10.16	-5.75
	ABD 5Y CDS		17.45	8.49	4.70	-39.83
	Almanya 5Y CDS		22.50	1.50	-3.54	-8.77
	Fransa 5Y CDS		46.33	0.72	-0.38	-11.48
	İngiltere 5Y CDS		20.17	-0.02	0.00	-26.06
	İtalya 5Y CDS		99.42	-0.92	-18.13	-36.40
	İspanya 5Y CDS		69.83	-1.18	-8.10	-52.80
	Portekiz 5Y CDS		181.25	-2.22	-2.22	-46.19
	İrlanda 5Y CDS		53.84	-3.27	-6.86	-53.32
	Brezilya 5Y CDS		151.50	0.66	-9.28	-21.54
	Rusya 5Y CDS		242.29	6.35	-10.54	46.69
	Güney Afrika 5Y CDS		184.82	1.56	-7.97	-9.45
	Macaristan 5Y CDS		173.70	-1.15	-7.11	-33.20
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16662.91	-0.30	0.66	1.35
	S&P500		1955.06	-0.01	1.22	6.72
	Nasdaq		4464.93	0.27	2.15	7.77
DAX		9092.60	-1.44	0.92	-3.27	
CAC40		4174.36	-0.74	0.64	-1.25	
Nikkei		15318.34	0.02	3.65	-5.97	
Shanghai		2226.73	0.92	1.47	5.56	
Bovespa		56963.65	2.12	2.50	13.16	
MSCI GOÜ		489.25	-0.09	2.33	2.62	
VIX		13.15	5.88	-16.61	-7.59	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1304.70	-0.67	-0.37	7.22	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		97.35	1.85	-0.31	2.00	
Brent Petrol (\$/varil)		103.53	1.43	-1.98	-3.94	
Emtia Endeksi		483.46	-0.06	-0.23	6.17	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.7104	8.7964	8.8645	8.9650	9.1200	9.4804	9.7923
USD	0.0915	0.1218	0.1555	0.1945	0.2321	0.3285	0.5506
EUR	-0.0086	0.0171	0.0793	0.1264	0.1571	0.2586	0.4229

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.