

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan verilerin ABD Merkez Bankası’nın faiz artırımına yaklaşıldığına ilişkin fiyatlamaları desteklemesinin ardından, dün açıklanan Ağustos ayı New York Fed imalat sanayi endeksi verisi beklentilerin altında kalarak -14.92 seviyesine geriledi. Verinin 2009 yılı Nisan ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemesi dikkat çekici bir gelişme oldu. Verinin gerilemesinde birinci çeyrekte yaşanan sert kış koşulları ve düşük petrol fiyatlarının ülke ekonomisine olumsuz etkisi belirleyici oldu. Bununla birlikte yeni siparişlerdeki ve deniz taşımacılığındaki gerileme söz konusu verideki düşüşe öncülük etti. Verinin beklentileri karşılamadığı günde dolar endeksi küresel piyasalardaki alıcılı seyrini sürdürürken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi geri çekilerek %2.1678 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Borsalar ise dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de bugün yeni başlayan konut inşaatları ve inşaat izinleri verileri takip edilecek. Son dönemlerde konut sektöründe toparlanmanın sürdüğüne işaret eden verilerin ardından bugün açıklanacak verilerin beklentileri karşılayıp karşılamayacağı merak ediliyor.

Avrupa’da veri takvimi açısından sakin bir gün yaşandı. Haftanın son işlem gününde üçüncü kurtarma paketi onaylanan Yunanistan’ın Avrupa Merkez Bankası (ECB)’na 20 Ağustos’ta 3.5 milyar euro anapara ödemesi yapması bekleniyor. Bununla birlikte kurtarma paketinin onaylanmasının iktidar partisindeki ayrışmaları daha da belirginleştirmesi nedeniyle bundan sonraki süreçte Yunanistan’da erken seçime gidilip gidilmeyeceği merak ediliyor. Doların küresel piyasalardaki güçlü seyrinin, Asya ekonomilerindeki yavaşlama sinyallerinin ve Yunanistan borç krizinin olumsuz etkisiyle emtia piyasalarında ise düşüş sürüyor. Bugün Asya borsaları ekside seyrizlerken, Japonya’da Nikkei endeksi günü %0.27 azalışla sonlandırdı.

Haftanın ilk işlem gününde yurtiçinde işsizlik oranı verisi açıklandı. İşsizlik oranı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre 0.5 puanlık artış ile %9.3 seviyesinde gerçekleşti. Dün yurtiçi piyasalarda koalisyon görüşmelerine ilişkin gelişmeler yakından takip edilmeye devam etti. Koalisyon görüşmelerinden olumlu bir sonucun çıkmadığı günde erken seçim ihtimalinin artmasıyla USD/TL kuru dün yeni tarihi yüksek seviyesini test ederek 2.8726’ya kadar yükseldi. TL’deki değer kaybında yurtiçi dinamiklerin olumsuz baskısının yanı sıra son dönemde Çin Merkez Bankası’nın devalüasyon hamlesi ile döviz piyasalarında artan volatilité sonucunda gelişmekte olan para birimleri dolar karşısında değer kaybetmesi de etkili oluyor. BİST 100 endeksi ise dün değer kaybetti. Bugün TCMB’nin Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısında alacağı kararlar döviz ve tahvil piyasalarının seyri açısından dikkatle takip edilecek. Piyasadaki genel kanı TCMB’nin bu toplantısında sadeleştirmeye ilişkin bir adım atmayaacağı ve faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde olmasına rağmen son günlerde TL’de görülen %4’e yakın değer kaybı nedeniyle bu toplantıda sadeleştirmeye başlanması ve faiz koridorunun alt bandı ile politika faiz oranında artırıma gidilmesi ihtimali de artmış görünüyor.

Döviz

Artan seçim ihtimalinin yanı sıra jeopolitik risklerin de varlığı Türkiye’ye ilişkin risk algısını artırırken TL’deki değer kaybı dün de devam etti ve USD/TL kuru 2.8724 ile dün yeni tarihi zirve seviyesini test etti. EUR/TL kuru da dün yükselişle 3.1769’dan, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0277 ile yeni rekor seviyesini gördükten sonra 3.0223’ten kapandı. USD/TL kuru bu sabah ise 2.8764 ile yeni tarihi yüksek seviyesini gördü. Bugün TCMB’nin Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacak. TCMB Başkanı Erdem Başçı son enflasyon raporunun basın toplantısında para politikasında sadeleştirmeye gidebileceklerini söylemiş ve bunun için Ağustos ayını işaret etmişti. Bununla birlikte piyasadaki genel kanı TCMB’nin bu toplantıda sadeleştirmeye yönelik bir adım atmaya başlaması ve bu nedenle politika faiz oranını ve faiz koridorunun alt bandını artırmaması ihtimali artmış görünüyor. TL’deki değer kaybına yönelik olarak TCMB’nin geçen hafta attığı ve sembolik görünen adımların ardından bugünkü toplantıdan çıkacak kararlar piyasada yön belirleyici olabilir. Dün 2.85 direncini kıran USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.90 yeni direnç seviyesi olacaktır. 2.85 seviyesi ise artık USD/TL kuru için önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8200	2.8080
Direnç	2.9000	2.9370	2.9500

Dün güne 1.1108 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.1125 ve en düşük 1.1059 seviyesini gördükten sonra günü 1.1078 seviyesinden satıcılı tamamladı. ABD’de dün açıklanan Ağustos ayı New York Fed imalat sanayi endeksi verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen dolar endeksinin küresel piyasalardaki kazanımlarını koruması ve yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi paritede aşağı yönlü hareketler görülmesine neden oluyor. 20 Ağustos tarihinde Yunanistan’ın Avrupa Merkez Bankasına yapacağı ödeme öncesi üçüncü kurtarma paketi üzerinde anlaşma sağlanmasıyla devam eden iyimser havanın EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü hareketleri desteklediğini gördük. Ancak ağır mali yükler getiren kurtarma paketinin önümüzdeki dönemde Syriza hükümetini yıpratma ihtimali olduğundan ve Yunanistan’da erken seçim konuşulmaya başlandığından Euro’nun baskı altında kalabileceği de göz ardı edilmemeli. Euro Bölgesi’nde parasal genişleme devam ederken ABD’nin faiz artırım sürecine girmiş olması ve Fed’in bir sonraki toplantısı olan Eylül ayı toplantısında faiz artırım kararı alacağı beklentilerinin devam etmesi nedeniyle EUR/USD paritesinde ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü düşünüyoruz. Paritenin bu sabah 1.10’lu seviyelerde satıcılı hareket ettiği görülüyor. ABD’de bugün konut verileri takip edilecek. Son dönemlerde ABD’de konut sektöründe toparlanmanın sürdüğüne işaret eden verilerin ardından bugün açıklanacak verilerin beklentileri karşılayıp karşılamayacağı takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1196 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1098 seviyesi ilk destek seviyesi olarak izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1098	1.0963	1.0808
Direnç	1.1196	1.1215	1.1280

Faiz

Dün %10.18'den güne başlayan 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 10 baz puan yükselerek %10.28 ile günü kapattı. On yıllık tahvilin faizi ise dün açılış seviyesi olan %9.89'dan 5 baz puan artarak %9.94 seviyesine yükseldi. USD/TL kuru dün 2.8724'e kadar yükselerek tarihi zirvesini yeniledi. Dün de bir önceki güne göre yükseliş gösteren Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise Mart 2014'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyelerde seyretmeye devam ediyor. Yurtiçi gelişmelerin belirleyici olmaya devam ettiği bu hafta, tahvil bono piyasalarında erken seçim beklentilerinin öne çıkmasının yanı sıra, bugün yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ve faiz kararı takip edilecek.

TCMB'nin daha önce para politikasında sadeleştirmeye gideceğini açıklaması ve Ağustos ayında başlayabileceğini belirtmesine rağmen piyasadaki genel kanaat bu toplantıda sadeleştirmeye yönelik bir adım atılmayacağı ve faizlerin sabit tutulacağı yönündeydi. Ancak son günlerde erken seçim ihtimalinin artmasıyla birlikte kurda yaşanan sert yükseliş nedeniyle TCMB'nin bu toplantıda sadeleştirmeye başlaması ve bu çerçevede politika faiz oranı ile faiz koridorunun alt bandında artırımı gitmesi söz konusu olabilir. TCMB'nin kararları gösterge faizin hareketinde de belirleyici olabilecektir. Ayrıca, bugün Hazine'nin gerçekleştireceği tahvil ihaleleri de takip edilecektir. Hazine bugün Ağustos ayı borçlanma programı çerçevesinde 17 Ağustos 2016 itfali 1 yıl vadeli kuponsuz tahvili ilk kez, 8 Temmuz 2020 itfali 6 ayda bir %4.70 kupon ödemeli sabit kuponlu tahvili ise yeniden ihraç edecek. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %10.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Bir süredir yurtiçi dinamiklerle seyrizleyen BİST 100 endeksinin koalisyon sürecine dair fiyatlamaların öncülüğünde temkinli hareket ettiğini görüyoruz. Bu çerçevede, koalisyon sürecinin tamamlanması ve erken seçim ihtimalinin güçlenmesiyle dün endeksin önümüzdeki seyrini açısından önemli bir gün yaşandı. BİST 100 endeksi söz konusu gelişmelerin olumsuz yansımalarıyla dün günü %0.64 düşüşle 76,922 seviyesinden tamamladı. Endekste hareketliliğin artmasında yurtiçiye yönelik fiyatlamaların yanı sıra USD/TL kurundaki sert artış ve yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarındaki yükseliş etkili oldu. Özellikle Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcıların sahip oldukları hisselerin piyasa değerindeki payının %63 olduğunu göz önünde bulundurduğumuzda, son günlerde üst üste rekor kıran USD/TL kurunun BİST 100 endeksinin gelen kar realizasyonlarını hızlandırdığını düşünüyoruz. Yurtiçinde yaşanan olumsuz gelişmelerin yanı sıra küresel piyasalarda da endekse pozitif katkı yapacak bir hava bulunmuyor. Söz konusu ortamda, endekste aşağı yönlü hareketlerin ön planda olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 2.77 cent seviyesini kıran dolar cinsi endekste yeni destek olarak ilk etapta 2,69 cent seviyesinin öneminin arttığını değerlendiriyoruz. Bu destek seviyesinin altına doğru yaşanacak sarkmalarda 2,59 cent destek seviyesi öne çıkabilecektir. 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

Geçtiğimiz hafta Çin'de yapılan devalüasyonlardan destek bulan altın fiyatlarının yükselişini dün de sürdürdüğü görüldü. Gün içinde ABD tarafında açıklanan verilerin karışık bir görünüm çizmesinin etkisiyle 1,122 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları, gelen satış baskısıyla bir miktar geri çekilmesine rağmen günü 1,117 dolar/ons seviyesinden %0.27 oranında alıcılı sonlandırmayı başardı. Bu hafta Fed'in para politikası stratejisinde takip ettiği önemli göstergelerden biri 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 olarak karşımıza çıkıyor. Söz konusu tutanaklar Fed'in faiz artırımına yaklaşıldığına dair ipucu verip vermemesi bakımından dikkatle takip edilecek. Altın fiyatlarının bu sabahki hareketlerinde ise 1,118 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Bugün ABD veri takviminde öne çıkan konut verileri ile 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 tepki alımlarıyla günlük yükselişler yaşansa da trend aşağı yönlü olmayı sürdürüyor. Dün de petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü hareket devam etti ve ABD ham petrol fiyatları 41.87 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bugün de 42 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Temmuz, bin adet)	1,174	1,200
	İnşaat İzinleri (Temmuz, a-a)	% 7.4	% -9.5
İngiltere	TÜFE (Temmuz,a-a)	% 0.0	% -0.3
	ÜFE (Temmuz,a-a)	% -1.3	% -1.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8685	1.22	3.20	22.32
	EUR/TRY		3.1785	0.96	3.77	12.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0235	1.08	3.50	17.19
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.8125	1.59	6.49	14.51
	USD/TRY Future		2.8618	0.64	1.98	20.39
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.28	0.10	0.24	1.91
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.39	0.01	0.07	0.70
	5Y CDS		264.20	2.22	6.52	43.83
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76922.44	-0.50	-0.74	-9.99
	BİST-30		94467.70	-0.55	-0.78	-10.69
	BİST-Bankacılık		127396.77	-0.59	-2.62	-19.41
BİST-30 Future		94.70	-0.73	-1.38	-11.27	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.81	0.30	-0.36	6.29
	EUR/USD		1.11	-0.28	0.54	-7.70
	USD/JPY		124.39	0.06	-0.19	3.23
	GBP/USD		1.56	-0.36	-0.04	1.68
	USD/CHF		0.98	0.32	-0.50	-2.29
	EUR/JPY		137.79	-0.22	0.33	-4.73
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.71	-0.02	-0.02	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.17	-0.03	-0.06	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	0.01	0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.63	-0.03	-0.07	0.13
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		310.83	-0.71	4.29	-6.22
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	0.00	-3.62
	Almanya 5Y CDS		14.08	1.79	0.00	0.91
	Fransa 5Y CDS		33.13	-0.15	-1.30	-26.64
	İngiltere 5Y CDS		18.61	-0.04	-2.07	-4.56
	İtalya 5Y CDS		113.20	1.12	1.28	-9.25
	İspanya 5Y CDS		97.80	-0.44	2.26	10.45
	Portekiz 5Y CDS		138.84	-19.49	-19.49	-25.73
	İrlanda 5Y CDS		50.21	0.00	0.00	1.27
	Brezilya 5Y CDS		304.42	-0.20	-4.45	48.11
	Rusya 5Y CDS		381.49	1.92	8.36	-20.96
	Güney Afrika 5Y CDS		242.16	2.02	8.50	26.68
	Macaristan 5Y CDS		152.35	-0.43	1.24	-15.26
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17545.18	0.39	-0.40	-1.69
	S&P500		2102.44	0.52	-0.08	2.38
	Nasdaq		5091.70	0.86	-0.20	8.58
	DAX		10940.33	-0.41	-5.73	12.07
	CAC40		4984.83	0.57	-4.05	16.84
	Nikkei		20620.26	0.49	-0.91	19.46
	Shanghai		3993.67	0.71	1.66	35.98
Bovespa		47217.43	-0.61	-4.33	-5.54	
MSCI GOÜ		475.17	-0.79	-2.22	0.18	
VIX		13.02	1.48	6.46	-43.43	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1117.70	0.24	1.19	-5.28	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		41.87	-1.48	-6.87	-11.94	
Brent Petrol (\$/varil)		48.74	-0.91	-4.47	-4.26	
Emtia Endeksi		410.76	-0.15	0.39	-5.93	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.0760	11.1200	11.1262	11.1700	11.1700
USD	0.1325	0.1535	0.2046	0.2700	0.3329	0.5298	0.8491
EUR	-0.1800	-0.1657	-0.1000	-0.0600	-0.0257	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.