

Günaydın,

Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin azalması dün borsalara olumlu yansıdı. Böylece ABD ve Asya endekslerinde dün yükseliş yaşandı. Bugün yurtiçinde açıklanacak bir veri bulunmazken, yurtdışında yoğun bir veri takvimi var. Özellikle ABD’de açıklanacak enflasyon ve konut verileri yakından izlenecektir.

Döviz

Dün yurtiçinde açıklanan önemli bir veri bulunmazken yurtdışında da veri akışı yoğun değildi. Bunun da etkisiyle dün kurda sert hareketler yaşanmadı. Yurtiçi gündem ve jeopolitik riskler TL üzerinde baskı oluşturmaya devam etse de, geçen haftayı yükselişle tamamlayan USD/TL kurunda dün bir miktar gevşeme yaşandı. Böylece güne 2.17 seviyesinin üzerinde başlayan kur gün içinde 2.1623 seviyesine kadar geriledi. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise dün en düşük 2.5265 seviyesini gördü. USD/TL kuru bu sabah yükselişle açıldı ve 2.1660 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Bugün ABD’de enflasyon ve konut verileri açıklanacak. Veriler, kurun hareketi üzerinde belirleyici olabilir. Verilerin beklentilerden iyi gelmesi durumunda USD/TL kurunda yükseliş görebiliriz. Ayrıca yurtiçi gündem ve Rusya-Ukrayna gelişmeleri de yakından izlenmeye devam edecektir. Kur 2.15 seviyesinin üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyesine doğru bir hareket görebiliriz. USD/TL kurunda dün bir miktar gevşeme yaşandı ancak TL’de değerlenmenin kalıcı olabilmesi için USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerde 100 günlük hareketli ortalama değeri kırması önemli. Bu sabah 2.1190 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalama değer kırılmadıkça USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketi zor görünüyor.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.1500 | 2.1370 | 2.1190 |
| Direnç | 2.2000 | 2.2300 | 2.2500 |

Rusya ile Ukrayna arasındaki gerginliğin dün azalması uluslararası piyasalara moral kazandı. EUR/USD ise azalan jeopolitik gerginlik ile ABD konut sektörüne güvenin arttığını gösteren bir verinin etkisiyle 1.3390’lardan 1.3350’lere indi. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin Cuma günü Haziran 2013’ten bu yana en düşük seviyesini görmesinin ardından dün bir miktar yükselmesi de USD’ye destek oldu. Piyasalar yarın açıklanacak Fed toplantı tutanakları ve Perşembe günü başlayacak Jackson Hole toplantısının ikinci gününde Fed Başkanı Yellen’in yapacağı konuşmayı bekliyor. EUR/USD’nin bu iki gelişme öncesinde bugün de konsolidasyona devam etmesi beklenebilir. Bu sabah 1.3350’lerde aşağı yönde hareket etmeyi deneyen parite gün içinde ABD’den gelecek Temmuz ayı tüketici fiyatları ile konut verilerinin etkisinde kalacaktır. Avrupa’da ise Perşembe günü açıklanacak PMI imalat verileri öncesinde önemli bir veri açıklanması beklenmiyor. Bu veriler öncesinde Rusya – Ukrayna arasındaki anlaşmazlığın çözüme kavuşamayarak tekrar alevlenmesi EUR satışlarını etkileyecek en önemli gelişme olacaktır. EUR/USD’de düşüşün devam etmesi halinde 1.3335 ve 1.3295 destekleri, yükselişlerde ise 1.3390 -1.3410 ve 1.3445 dirençleri ilk aşamada dikkat çekiyor. Özellikle, ABD enflasyon verisinin beklenenin üstünde gelmesi pariteyi 1.3295’e yaklaştırabilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.3330 | 1.3295 | 1.3250 |
| Direnç | 1.3415 | 1.3445 | 1.3475 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.32 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.47 seviyesine kadar yükselse de günü %9.35 ile açılışa yakın bir seviyeden kapattı. Son günlerde jeopolitik risklerin ve yurtiçi siyasi gündemin etkili olduğu tahvil bono piyasasında getiri eğrisinin tersine dönmelerinin de işaret ettiği gibi kısa vadeli faizlerde halihazırdaki %9.00 seviyelerinin üzerindeki hareketleri görmeye devam edebiliriz. TCMB’nin bu ay gerçekleştireceği toplantıda alacağı faiz kararında önemli olacak USD/TL kurundaki hareketler de gösterge faizi etkileyebilecektir. Bu hafta ise piyasalar Fed Başkanı Yellen’in 21-23 Ağustos tarihleri arasında Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmayı yakından takip ediyor olacak. Söz konusu toplantıda Yellen’in söylemlerinin Fed’in faiz artırımı takvimine ilişkin sinyal niteliğinde olması yatırımcıların alacağı pozisyonlar için önem arz ediyor. Henüz %9.50 direnç seviyesi üzerinde kalıcı bir hareket gösteremeyen gösterge tahvil getirisinde yurtiçi piyasalardan olası çıkışların artması durumunda %9.80 seviyesi önemli olabileceken, USD/TL kurundaki olası geri çekilmeler ise %9.80’nin altındaki dönüşleri destekleyecektir.

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

Hisse Senedi

Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin dün bir miktar azaldığını görüyoruz. Rusya ve Ukrayna arasında olumlu gelişmelerin yaşanması, gelişmekte olan ülke piyasalarını da olumlu etkiledi. Uluslararası endekslerdeki yükselişin etkisiyle BİST 100 endeksinde de dün yükseliş yaşandı ve endeks günü %0.84 yükselişle 77,342 puandan sonlandırdı. Endeksin yükselişinde olumlu kar açıklamaları da etkili olurken yurtiçi gündemin ise endekste ki yükselişi bir miktar sınırladığını görüyoruz. Gelişmekte olan ülke piyasaları üzerindeki etkisi açısından Rusya-Ukrayna gelişmeleri yakından izlenmeye devam edecektir. Ayrıca bu haftanın en önemli gündemi Cuma günü Fed Başkanı Yellen’in yapacağı konuşma olarak görünüyor. Yellen’in faiz artırımının zamanlamasına ilişkin bir ipucu verebileceği düşünülüyor. Yurtdışındaki gelişmelerin yanı sıra yurtiçi gündem de endeksin hareketi üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Endekste dün yaşanan yükselişin ardından ABD’de bugün açıklanacak veriler de önemli. Verilerin beklentilerden iyi gelmesi durumunda endekste düşüş yaşanabilir. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 76,310 ilk destek seviyesinin ardından 76,000 desteği takip edilmeli. Şu an için zor görünse de bu seviyenin altına inilmesi durumunda 73,000-72,000 seviyelerine doğru bir hareket görülebilir.

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

Emtia

Dün güne 1,304 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,295 dolar/ons seviyesine kadar geriledikten sonra günün düşüşle kapattı. Altın fiyatlarının dünkü gerilemesinde Rusya-Ukrayna arasındaki jeopolitik gerginliğin azalması ile dolar ve ABD hazine tahvil getirilerinde gün içinde görülen hafif yükseliş etkili oldu. Bugün ise 1,298 dolar/ons seviyesinden güne yatay olarak başlayan altın fiyatları 1,296 dolar/ons olan ilk destek seviyesinin hafif üzerinde hareket ediyor. Altın fiyatlarının bu destek seviyesinin altında kalıp kalmayacağına ise bugün ABD’de açıklanacak olan Temmuz ayı enflasyon ve konut verileri etkili olabilecektir. Haftanın geri kalan kısmında ise altın fiyatları üzerinde etkili olabilecek diğer önemli gelişmeler yarın ABD’de açıklanacak olan Fed toplantı tutanakları ve Fed Başkanı Yellen’in Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma olacak. Merkez bankasının yıllık düzenlediği ve bu yıl 21-23 Ağustos tarihleri arasında gerçekleştirilecek olan toplantının gündeminde istihdam piyasaları olacak. Ve piyasaların Yellen’in bu konferansta faiz artırımı zamanına ilişkin sinyal verebileceğini düşünmesi piyasalarda işlem gören enstrümanlar için alınacak pozisyonları etkileyebilmesi bakımından önemli. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketinin devamında ilk etapta 1,296 dolar/ons destek seviyesi takip edilmeli.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,296 | 1,280 | 1,264 |
| Direnç | 1,315 | 1,322 | 1,335 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|---------------|----------|
| ABD | TÜFE (Temmuz, y-y) | %2.1 | %2.0 |
| | Konut Başlangıçları (Temmuz, a-a) | -%9.3 | %8.4 |
| | İnşaat İzinleri (Temmuz, a-a) | -%4.2 | %2.8 |
| Euro Bölgesi | Cari İşlemler Dengesi (Haziran, mevsimsellikten arın.) | 19.5 milyar € | -- |
| İtalya | Cari İşlemler Dengesi (Haziran) | 18.9 milyar € | -- |
| İngiltere | TÜFE (Temmuz, y-y) | %1.9 | %2.0 |
| | ÜFE (Temmuz, y-y) | -%4.4 | -%6.4 |
| Japonya | Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran) | 105.5 | -- |

Ekonomi Gündemi

- Nobel ödüllü ekonomist Joseph Stiglitz, Türkiye’nin açık ekonomisinin zor bir dönemden geçmekle beraber şoklara karşı oldukça hassas olduğunu belirtti.
- ABD’de konut şirketlerinin ekonomiye güvenini yansıtan ve Ulusal Konut İnşaatçıları Birliği’nce hesaplanan konut piyasası endeksi Ağustos ayında yedi ayın en yüksek seviyesi olan 55 puana yükseldi.
- ABD’de Ulusal Emlak Komisyoncuları Birliği (NAR) tarafından hazırlanan rapora göre, konut alım güveni %16.3 ile Haziran ayında yaklaşık 6 yılın en düşük seviyesine geriledi.
- ABD’de kongrenin her iki kanadından ve her iki partiden toplam 15 üyenin oluşturduğu bir grup, Fed’in 2007-2009 finansal krizi sonrası yaptığı kurtarmaları eleştirerek, Fed’den büyük bankalar için kriz kredi programlarını sınırlandırmasını istediler.
- Almanya Merkez Bankası Bundesbank, genişlemeci para politikasının finans ve emlak piyasalarında aşırı ısınmaya yol açabileceği uyarısında bulundu.
- Moody’s Fransa’nın 2014 bütçe hedeflerini yakalayamayacağını, bu durumun ülke riskleri ve Euro Bölgesi kredibilitesi açısından olumsuz bir tablo oluşturacağını bildirdi.
- IMF, Pakistan için cari mali yıla yönelik GSYH büyüme tahminini, 3 yıllık 6.8 milyar dolar büyüklüğündeki stand-by programının gözden geçirilmesinin ardından, %4’den %4.3’e yükseltti.
- Güney Kore’de üretici fiyatları Temmuz ayında %0.2 ile Mayıs 2012’den bu yana ilk kez iki ay üst üste yıllık bazda artış gösterdi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.1637 | -0.17 | 0.61 | 0.72 |
| | EUR/TRY | 2.8920 | -0.43 | 0.46 | -2.22 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5279 | -0.32 | 0.52 | -0.98 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 10.8950 | 0.32 | 3.89 | -23.06 |
| | USD/TRY Future | 2.1765 | -0.23 | 0.76 | -1.07 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.35 | -0.01 | 0.01 | -0.89 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.08 | -0.03 | -0.08 | -1.67 |
| | 5Y CDS | 184.66 | -0.90 | -6.03 | -24.54 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 77342.09 | 0.85 | 0.09 | 15.46 |
| | BİST-30 | 94778.90 | 0.96 | -0.15 | 16.51 |
| | BİST-Bankacılık | 143354.31 | 1.70 | 0.40 | 20.34 |
| | BİST-30 Future | 95.25 | 1.28 | 0.21 | 16.26 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 81.58 | 0.19 | 0.14 | 1.83 |
| | EUR/USD | 1.34 | -0.28 | -0.16 | -2.90 |
| | USD/JPY | 102.57 | 0.21 | 0.37 | -2.55 |
| | GBP/USD | 1.67 | 0.21 | -0.35 | 0.98 |
| | USD/CHF | 0.91 | 0.43 | -0.01 | 1.67 |
| | EUR/JPY | 137.07 | -0.07 | 0.21 | -5.36 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.42 | 0.01 | -0.02 | 0.04 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.39 | 0.05 | -0.03 | -0.60 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.01 | 0.01 | 0.00 | -0.22 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 1.01 | 0.06 | -0.05 | -0.93 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 253.93 | -6.03 | -9.68 | -11.43 |
| | ABD 5Y CDS | 17.50 | 0.25 | 11.67 | -39.68 |
| | Almanya 5Y CDS | 22.83 | 1.45 | -2.48 | -7.44 |
| | Fransa 5Y CDS | 45.17 | -2.49 | -2.85 | -13.68 |
| | İngiltere 5Y CDS | 21.17 | 4.93 | 2.41 | -22.41 |
| | İtalya 5Y CDS | 101.51 | 2.10 | -12.23 | -35.07 |
| | İspanya 5Y CDS | 70.66 | 1.19 | -10.55 | -52.24 |
| | Portekiz 5Y CDS | 180.67 | -0.32 | -0.32 | -46.36 |
| | İrlanda 5Y CDS | 54.49 | 1.22 | -9.28 | -52.76 |
| | Brezilya 5Y CDS | 146.01 | -3.62 | -9.12 | -24.38 |
| | Rusya 5Y CDS | 235.98 | -2.60 | -4.78 | 42.87 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 181.66 | -1.71 | -4.81 | -11.00 |
| | Macaristan 5Y CDS | 175.36 | 0.96 | -4.53 | -32.56 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 16838.74 | 1.06 | 1.62 | 2.42 |
| | S&P500 | 1971.74 | 0.85 | 1.80 | 7.63 |
| | Nasdaq | 4508.31 | 0.97 | 2.43 | 8.82 |
| | DAX | 9245.33 | 1.68 | 0.70 | -1.65 |
| | CAC40 | 4230.65 | 1.35 | 0.78 | 0.08 |
| | Nikkei | 15322.60 | 0.03 | 1.27 | -5.95 |
| | Shanghai | 2239.47 | 0.57 | 0.67 | 6.17 |
| | Bovespa | 57560.72 | 1.05 | 1.67 | 14.34 |
| MSCI GOÜ | 491.38 | 0.43 | 1.25 | 3.07 | |
| VIX | 12.32 | -6.31 | -13.42 | -13.42 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1298.40 | -0.48 | -0.77 | 6.70 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 96.41 | -0.97 | -1.70 | 1.02 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 101.60 | -1.86 | -3.60 | -5.73 | |
| Emtia Endeksi | 482.69 | -0.16 | -0.46 | 6.00 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TL | 8.7097 | 8.7528 | 8.8637 | 8.9650 | 9.1204 | 9.4804 | 9.7873 |
| 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 doğruluğunda 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.