

Günaydın,

Son dönemlerde konut sektöründe toparlanmanın sürdüğüne işaret eden verilerin ardından ABD’de açıklanan yeni başlayan konut inşaatları ve inşaat izinleri verileri karışık bir görünüm çizdi. Haziran ayında %7 artış kaydeden inşaat izinleri verisinin Temmuz ayında aylık bazda %16.3 düşüş yaşaması sürpriz bir gelişme oldu. Yeni başlayan konut inşaatları verisi ise beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen geçtiğimiz ayki verinin yukarı revize edilerek Ekim 2007 tarihinden sonraki en yüksek seviyeye ulaşması dikkat çekici oldu. Konut verilerinin kafa karışıklığına yol açtığı günde dolar endeksi yüksek seviyelerde tutunmaya devam ederken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükseldiği görüldü. Borsalar ise, günü azalışla kapattı. Bugün ABD Merkez Bankası (Fed)’nin faiz artırımı açısından dikkatle takip ettiği kritik göstergelerden olan enflasyon verileri açıklanacak. Söz konusu verilerin enflasyonun Fed’in %2 olan hedefine doğru yöneldiği sinyali verip vermemesi dikkatle takip edilecek. Ayrıca bugün yayımlanacak 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin ipuçları aranacak.

Avrupa’da veri takvimi açısından sakin olan günde Yunanistan’da 40 gündür bankalara uygulanan sermaye kontrolleri zayıflatılması önemli bir gelişme oldu. Bunun yanı sıra, Yunanistan parlamentosu borçların yeniden düzenlenmesi başlıklı bir yasa çıkardı. Böylece borçları 20 bin Euro’nun altında kalan düşük gelirli vatandaşların borçlarının silinmesine olanak tanınmış oldu. Fitch Yunanistan ile kreditorleri arasında kurtarma anlaşmasına varılmasının ardından dün Yunanistan’ın kredi notunu CC’den CCC’ye yükseltti. Yunanistan’a ilişkin bir diğer önemli gelişme ise, Avrupa Merkez Bankası’nın Yunanistan’ın likidite koşullarının iyileşmesini gerekçe göstererek acil likidite desteğinin (ELA) tavanını düşürdü. Bugün Almanya ve Hollanda’da Yunanistan’ın üçüncü kurtarma paketi için yapılacak oylama dikkatle takip edilecek. Çin hisse senedi piyasasındaki sert düşüşün etkisiyle bugün Asya borsaları ekside seyir izlerken, Japonya’da Nikkei endeksi günü %1.61 azalışla sonlandırdı.

Yurtiçinde, dün yapılan TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Böylece Kurul, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5’te, faiz koridorunun alt bandını %7.25’te ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde sabit bıraktı. Piyasada TCMB’nin bu toplantıyla birlikte sadeleştirmeye başlaması ve sadeleştirme kapsamında politika faiz oranında ve faiz koridorunun alt bandında artırıma gidebileceği beklentileri mevcuttu. Ancak TCMB’nin atılacak adımları normalleşme öncesi ve normalleşme süreci olmak üzere iki ayrı zaman dilimi şeklinde değerlendirdiğini ve faiz koridorunun simetrik hale getirilmesi ve daraltılması adımını normalleştirme sürecinde atmayı kararlaştırdığını görüyoruz. Öyleyse Fed’in 16-17 Eylül’deki toplantısında faiz artırımına gitmesi durumunda TCMB’de 22 Eylül’deki toplantısında faizlerle ilgili bir adım atabilir. Dün USD/TL kuru yeni tarihi yüksek seviyesini test ederek 2.9066’ya kadar yükselirken, BİST 100 endeksi ise dün değer kaybetti. Dün Financial Times’ta yayımlanan habere göre, Temmuz ayı itibarıyla son 13 aydır 19 büyük gelişmekte olan ülkeden sermaye çıkışı 940 milyar dolara ulaştı. Söz konusu çıkış 2008-2009 küresel krizinde üç çeyrek boyunca yaşanan 480 milyar dolarlık çıkışı neredeyse ikiye katladı.

### Döviz

Dün TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarını değiştirmede. Bundan sonra daha sıkı bir likidite politikası uygulanacağını belirten TCMB, küresel para politikalarının normalleşme süreci için de yol haritasını yayımladı. Piyasadaki genel beklenti TCMB’nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde olmasına karşın son günlerde TL’de yaşanan değer kaybı nedeniyle faiz artırımına gidilebileceğine yönelik beklentiler de artmıştı. Artan beklentilere karşın dünki toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmemiş olması ve zaten var olan erken seçim endişeleriyle USD/TL kuru dün toplantının ardından 2.9070 ile yeni rekor seviyeye yükseldi ve günü 2.8923’ten sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün hızlı bir yükseliş yaşandı ve kur 2.1909’dan kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün yeni tarihi yüksek seviyesi olan 3.0573’e yükseldi. Bugün TCMB’nin ekonomistlerle yapacağı toplantı yakından izlenecek. Bugünkü toplantıda TCMB’nin dün yayımladığı yol haritasının ayrıntılarını açıklaması bekleniyor. Ayrıca erken seçimle ilgili gelişmeler de izlenmeye devam edecektir. USD/TL kuru bu sabah 2.89 seviyelerinde hareket ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketlerde 2.90 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünürken kurda aşağı yönlü bir hareket yaşanması durumunda ise 2.85 seviyesi ilk destek olacaktır.

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

Dün ABD’de açıklanan inşaat izinleri verisi beklentilerden kötü gelmesine rağmen yeni başlayan konut inşaatları verisinin bir önceki ay için yukarı yönlü revize edilerek 2007 yılı Ekim ayından sonraki en yüksek seviyeye ulaşması sonrasında dolar endeksi küresel piyasalarda günü alıcılı kapattı. Avrupa’da ise önemli bir verinin açıklanamadığı günde, dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla EUR/USD paritesi 1.1078 seviyesinden başladığı günü 1.1024 seviyesinden satıcılı kapattı. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritenin 1.10’lu seviyelerde hareket ettiği görülüyor. ABD’de bugün Temmuz ayı enflasyon verileri açıklanacak. ABD Merkez Bankası (Fed)’nin faiz artırımı açısından dikkatle takip ettiği kritik göstergelerden olan enflasyon verilerinin Fed’in %2 olan hedefine doğru yöneldiği sinyali verip vermemesi önemli olacak. Açıklanacak verilerin Fed’in bir sonraki toplantısı olan Eylül ayı toplantısında faiz artırım kararı alacağı beklentilerini artırmaya paritede aşağı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilir. Ayrıca bugün yayımlanacak 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin ipuçları aranacak. Bu bağlamda Euro Bölgesi’nde parasal genişleme devam ederken ABD’nin faiz artırımına yaklaştığı düşünülürken EUR/USD paritesinde ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü hatırlatmakta yarar var. EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareketlerinde 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1092 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1196 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1092	1.0963	1.0808
Direnç	1.1196	1.1215	1.1280

## Faiz

Dün iki yıllık gösterge tahvilin faizi bir önceki günün kapanışına göre 31 baz puan yukarı yönlü boşluklu açılarak %10.59 seviyesinden açıldığı günü açılış seviyesine göre 9 baz puan artarak gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %10.68 ile sonlandırdı. Böylece iki yıllık gösterge tahvilin faizi Nisan 2014'ten beri en yüksek seviyesini görmüş oldu. Aynı şekilde, on yıllık tahvil de yukarı yönlü boşluklu olarak %10.03'ten açıldığı günü 26 baz puan artarak %10.29 seviyesinden kapattı. TCMB'nin dünkü toplantısında son dönemde TL'de yaşanan sert değer kaybı nedeniyle piyasada faiz artırımına gidebileceğine yönelik artan beklentilere karşın faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemesi USD/TL kurunun tarihi yüksek seviyelere çıkmasına neden olurken, bu durum gösterge faizdeki yükselişi de etkiledi. Bununla birlikte TCMB dünkü toplantıda artık daha sıkı bir likidite politikası uygulanacağını belirtti. Bu açıklamanın ardından TCMB'nin ilk olarak haftalık fonlamayı kısması ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini de yükseltmesi olası görünüyor. Dün %8.74'e yükselen TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %9 seviyelerine kadar yükselebilir. Bu durum gösterge faize de yükseliş olarak yansıtılabilecektir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %10.85 ilk direnç seviyesi olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.60	10.00	9.60
Direnç	10.85	11.00	11.75

## Hisse Senedi

Dün TCMB Ağustos ayı toplantısının yakından takip edildiği günde BİST 100 endeksi kar realizasyon baskısı altında %1.25 değer kaybetti. Toplantıda faiz oranlarının sabit bırakılmasının ardından USD/TL kurunun yeni bir rekor kırarak 2,9066 seviyesine kadar yükselmesi endekse öğle saatleri itibarıyla satış getirdi. Bununla birlikte yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarında sert artış yaşanması, bankacılık hisseleri öncülüğünde endekste düşüşü hızlandırdı. Böylece endeks günü dün gördüğü en düşük seviye olan 75,960 seviyesinden sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin genel olarak son dönemde dolar karşısında değer kaybettiğini görüyoruz. Bu durum gelişmekte olan ülke performansları için önemli bir gösterge olan MSCI endeksinin düşüşünü sürdürmesinde ve sermaye akımlarının gelişen ülke piyasalarından gelişmiş ülkelere yönelmesinde etkili oluyor. Bu bağlamda, son günlerde üst üste rekor kıran USD/TL kurunun yabancı yatırımcı payının yüksek olduğu BİST 100 endeksine gelen kar realizasyonlarını hızlandırdığını düşünüyoruz. Söz konusu ortamda, yurtiçinde sürpriz pozitif bir gelişme olmadığı sürece endekste yönün aşağıya doğru olmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, 2.77 cent seviyesini kıran dolar cinsi endekste yeni destek olarak 2.69 cent seviyesinin öneminin arttığını değerlendiriyoruz. Bu destek seviyesinin altına doğru yaşanacak sarkmalarda 2.59 cent destek seviyesi öne çıkılabilecektir. TL cinsi endekste ise, 75,000 seviyesinin altına kalıcı olarak geçilmesi halinde, 73,500 desteğine kadar gevşeme yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,500	72,000
Direnç	78,670	80,240	82,500

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Çin kaynaklı haberlerin desteğiyle yükseliş seyri izleyen altın fiyatlarının son günlerde Fed endişeleriyle temkinli hareket ettiğini görüyoruz. Dün ABD'de karışık bir görünüm çizen verilerin altın fiyatlarının dar bant hareketini sürdürmesinde etkili olduğunu düşünüyoruz. Gün içinde 1,121 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları gelen kar realizasyonlarıyla bu seviyede tutunamayarak günü 1,117 dolar/ons seviyesinde yatay kapattı. Bugün ABD'de Fed'in para politikası stratejisinde takip ettiği önemli göstergelerden 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 olan altından çıkışları tetikleyebilecektir. Bugünün 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. 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 fiyatlarının bu sabahki hareketlerinde ise 1,118 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı seyrettiğini görüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,125	1,143	1,166

ABD ham petrol fiyatlarında dün yükseliş yaşandı. Gün içinde 42.89 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları günü 42.62 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Ancak dün de yazdığımız gibi fiyatlarda tepki alımlarıyla günlük ve sınırlı yükselişler yaşansa da ana trend aşağı yönlü olmayı sürdürüyor. Nitekim yön bu sabah yeniden aşağı dönmüş durumda. Bugün ABD haftalık ham petrol stokları açıklanacak. Stok verisi fiyatlar üzerinde etkili olabilecektir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Temmuz,a-a)	% 0.3	%0.2
	28-29 Temmuz Tarihli Fed Toplantı Tutanakları	--	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Haziran, Mevs. Arındırılmamış)	3.4 Milyar Euro	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	2600 Milyon Euro	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-61 Milyar Yen	-53 Milyar Yen
	Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran)	107.2	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.8953	0.93	4.16	23.47
	EUR/TRY		3.1920	0.42	3.99	13.38
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0437	0.67	4.07	17.97
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.1900	2.55	10.09	17.43
	USD/TRY Future		2.9144	1.84	4.55	22.60
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.68	0.40	0.67	2.31
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.43	0.04	0.17	0.74
	5Y CDS		265.27	0.40	7.52	44.41
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		75960.11	-1.25	-4.72	-11.12
	BİST-30		93088.75	-1.46	-5.01	-11.99
	BİST-Bankacılık		123606.64	-2.98	-8.57	-21.81
BİST-30 Future		93.48	-1.29	-5.51	-12.42	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		97.04	0.24	-0.26	6.54
	EUR/USD		1.10	-0.49	-0.16	-8.15
	USD/JPY		124.41	0.02	-0.58	3.24
	GBP/USD		1.57	0.48	0.57	2.17
	USD/CHF		0.98	-0.16	-1.10	-2.45
	EUR/JPY		137.14	-0.47	-0.74	-5.18
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.72	0.01	0.04	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.19	0.02	0.05	0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	0.00	0.02	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.64	0.02	0.01	0.14
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		312.89	0.66	1.55	-5.60
	ABD 5Y CDS		16.20	0.20	0.20	-3.43
	Almanya 5Y CDS		14.29	1.51	25.97	2.44
	Fransa 5Y CDS		33.20	0.21	-0.76	-26.49
	İngiltere 5Y CDS		19.39	4.20	2.04	-0.55
	İtalya 5Y CDS		111.42	-1.57	1.06	-10.68
	İspanya 5Y CDS		97.18	-0.63	3.19	9.75
	Portekiz 5Y CDS		170.51	22.81	22.81	-8.79
	İrlanda 5Y CDS		49.87	-0.67	-0.67	0.59
	Brezilya 5Y CDS		309.02	1.51	-0.67	50.35
	Rusya 5Y CDS		384.33	0.75	6.89	-20.37
	Güney Afrika 5Y CDS		244.20	0.84	7.17	27.75
	Macaristan 5Y CDS		152.67	0.21	1.23	-15.08
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17511.34	-0.19	0.62	-1.90
	S&P500		2096.92	-0.26	0.62	2.08
	Nasdaq		5059.35	-0.64	0.45	7.80
	DAX		10915.92	-0.22	-3.34	11.81
	CAC40		4971.25	-0.27	-2.51	16.52
Nikkei		20554.47	-0.32	-0.80	19.05	
Shanghai		3748.16	-6.15	-4.58	24.34	
Bovespa		47450.58	0.49	-3.30	-5.08	
MSCI GOÜ		473.72	-0.31	-2.92	-0.13	
VIX		13.79	5.91	0.58	-38.02	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1117.71	0.00	0.79	-5.28	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		42.62	1.79	-1.07	-11.16	
Brent Petrol (\$/varil)		48.81	0.14	-1.81	-4.19	
Emtia Endeksi		410.95	0.05	0.83	-5.89	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0678	11.1314	11.2750	11.2750	11.2750	11.2750	11.2750
USD	0.1325	0.1535	0.2028	0.2695	0.3329	0.5293	0.8444
EUR	-0.1800	-0.1671	-0.1043	-0.0614	-0.0264	0.0527	0.1574

<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>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>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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, 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.