

Günaydın,

Dün ABD’de, açıklanan TÜFE verisinin beklentiler yönünde gerçekleşmesi ile endeksler artıda bir kapanış gerçekleştirdi. Bugün ise Asya endeksleri tam olarak artıya geçemeyerek karmaşık bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise %0.1 ekside seyrediyor. Süren İsrail-Gazze gerginliği piyasalardaki endişenin dağılmasına engel oluyor. Ekonomik veri akışı bakımından zayıf bir gündeyiz. Bugün ABD’de MBA Mortgage başvuruları ve Euro bölgesinin Temmuz ayı öncül enflasyon verisi takip edilecek.

Döviz

Dün ABD’de açıklanan enflasyon verisi, piyasaları olumlu etkiledi. ABD’de Haziran ayında enflasyon beklentilere paralel gelirken, çekirdek enflasyon ise beklentilerin altında kaldı. Geçen ay beklentilerin üzerinde bir artış gösteren enflasyon verisinin ardından, bu ay çekirdek enflasyonun beklentilerin altında kalması, enflasyonda belirgin bir iyileşme olmadığı algısına ve bu nedenle Fed’in faiz artırımını öne çekmeyeceği beklentilerine neden oldu. Bu beklentiler, gelişmekte olan ülke para birimlerini dolar karşısında destekledi. Verinin ardından gerileyen USD/TL kuru gün içinde 2.1050 seviyesine kadar indi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da, verinin ardından gerileyerek gün içinde en düşük 2.4703 seviyesini test etti. ABD enflasyon verisinin ardından dün piyasalarda oluşan iyimserliğin bugün de devam ettiğini görüyoruz. USD/TL kuru bu sabah 2.10 seviyesinin altına test etti. Kurda aşağı yönlü hareketin sürmesi açısından 2.10 psikolojik destek seviyesinin altında bir kapanış gerçekleştirip gerçekleştirilmemesi önemli. Kurun aşağı yönlü hareketinin sürmesi durumunda 2.0890 destek seviyesi takip edilmeli. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.07 seviyesine doğru bir hareket yaşanabilir. Bu haftanın yurtdışı için en önemli verisi dün açıklandı. Yurtiçinde ise yarınki enflasyon raporu ve Cuma günü açıklanacak dış ticaret verisi önemli. İkiisi de yakından izlenecektir. Bu sabah 12 Haziran’dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerileyen USD/TL kuru, 50 günlük hareketli ortalama değerinin de altına inmiş oldu. Kurda, hareketin yeniden yukarı dönmesi durumunda 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1145 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.0890	2.0700	2.0500
Direnç	2.1145	2.1316	2.1500

EUR/USD dün 1.35 seviyesinin ardından ilk önemli desteği olan 1.3475’in altında indi. JPY ve diğer bazı para birimlerine karşı EUR satışlarının artması günün ilk yarısında EUR/USD’nin 1.35’in altına inmesine yol açtı. Merakla beklenen ABD tüketici enflasyonunun beklenenin üstünde gelmemesine rağmen EUR/USD düşüşünü günün geri kalanında da sürdürdü. ABD Hazine tahvil getirilerinde enflasyon verisi öncesi yaşanan yükseliş paritenin düşüşünü destekledi. EUR satışlarının artmasının veri ya da açıklama kaynaklı temel bir nedene bağlı olmadığı görüldü. Ukrayna ve Rusya kaynaklı jeopolitik gerginliğin dün biraz azalmasına rağmen, İsrail’in Gazze’ye operasyonlarının sürmesi risk iştahını baskılamaya devam etti. Euro Bölgesi ekonomisinin Rusya’ya uygulanması planlanan ek yaptırımlardan olumsuz etkilenebileceği düşüncesi EUR satışının artmasına katkıda bulundu. Dün en düşük 1.3458’i gören EUR/USD tepki alımlarının kalıcı olmaması sebebiyle 1.3460 seviyelerinde yatay harekete geçti. Paritenin 1.3475 desteğinin altına inmesi yıl başından bu yana dikkat çektiğimiz orta vadeli düşüş trendinin başladığının ilk sinyali olarak alınabilir. EUR/USD 1.3475’in altında tutunması ve 1.3440 desteğini kırması halinde Kasım 2013’te gördüğü 1.3295 desteğini test etmeye çalışacaktır. 1.3295 seviyesinin kırılması paritede kalıcı bir düşüşün başladığını söyleyebilmemiz açısından önemli. Gün içinde aşağı yönlü hareketini sürdüreceğini düşündüğümüz EUR/USD son günlerde azalan volatiliteye rağmen tepki alımlarının etkili olabilmesi halinde 1.3520, 1.3550 ve 1.3570 dirençlerine yönelecektir. Euro Bölgesi tüketici güveni, ABD Hazine tahvil getirileri ve küresel risk iştahı pariteye yön vermeleri açısından izlenecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3440	1.3400	1.3295
Direnç	1.3500	1.3550	1.3570

Faiz

Dün sabah yatay bir seyir izleyen gösterge tahvil getirisinde, ABD enflasyon verisinin ardından aşağı yönlü bir hareket yaşandı. ABD’de Haziran ayında enflasyon beklentilere paralel geldi. Ancak çekirdek enflasyonun beklentilerin altında açıklanması, piyasalarda iyimser bir hava yarattı. Fed’in faiz artırımına erken başlamayacağı beklentileri, gelişmekte olan ülkelere ilgiyi artırdı. Böylece dün en düşük %8.20 seviyesini gören gösterge faiz, günü %8.22 seviyesinden sonlandırdı. Yarın TCMB, yılın üçüncü enflasyon raporunu açıklayacak. Faizin seyri açısından, enflasyondaki seyir de önemli görünüyor. TCMB’nin enflasyon raporunda, önümüzdeki dönem enflasyonuna ilişkin öngörülerini faizin hareketi üzerinde belirleyici olabilir. Daha önce de belirttiğimiz gibi, enflasyonun aşağı yönlü hareketini sürdürmesi durumunda, piyasa faiz indirimlerini satın almaya başlayabilir. Bu durumda, gösterge faiz %8 seviyesinin altına test edebilir. Ancak jeopolitik riskler, faizde sert aşağı yönlü hareketler görülmesini engelleyebilir.

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

Hisse Senedi

Jeopolitik risk endişelerinin arttığı küresel ortamda BİST 100 endeksi haftayı düşüşle açmıştı. Ancak endeks dün ABD’de açıklanan enflasyon verilerinin etkisiyle gerileyen USD/TL’nin ve bu hafta yurtdışında açıklanacak olan bilanço verilerine yönelik olumlu beklentilerin desteğiyle yükseldi. Endeks 82,879 düzeyine kadar artış kaydetmesine rağmen gün içinde ara ara gelen satışlarla günü 82,530 seviyesinden kapattı. Gün sonunda %0.32’lik bir artış gerçekleştiren endeksin sınırlı değer kazanımıyla jeopolitik risklere yönelik endişelerin baskısını bir miktar üzerinden atmış olabileceğini düşünüyoruz. Bunda özellikle dün küresel piyasalarda da yaşanan pozitif manzaranın ve gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımının artmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Bugüne 82,702 seviyesinden alıcılı bir açılış yapan endekste jeopolitik risk algısını artıracak bir gelişme olmaması durumunda yukarı yönlü seyrin korunmasını bekliyoruz. Yarın TCMB Enflasyon Raporu açıklanacak. Söz konusu rapor yayımlandığında TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın yapacağı konuşmanın yanı sıra raporun içeriğinin önümüzdeki dönem para politikalarına yönelik sinyal verebilmesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Ramazan Bayramı Tatili öncesinde açıklanacak olan dış ticaret dengesi verisi ve belirgin bir gerileme yaşayan USD/TL kuru da takip edilmeli. Bunlarla birlikte bu hafta yurtdışında açıklanacak olan şirket bilanço verileri söz konusu şirketlerin borsaya kote edilmiş hisseleri olması sebebiyle dikkatle izlenecek. Bilanço verilerinin kısa vadede endeksin hareketlerini etkileyeceğini düşünmemiz sebebiyle verilerin iyi gelmesi endeksteki yukarı yönlü hareketleri destekleyecektir. Bu durumda bugünün açılışında ilk direncimizin üzerinde açılış yapan endeksin bu seviyenin üzerinde tutunarak 83,000-84,000 direnç bölgesine doğru ilerleme kaydetmesi hareketlerin devamı için önemli. Ancak bölgesel krizlerin jeopolitik endişeleri artırması ve piyasalardaki risk iştahının azalması halinde endekste yaşanabilecek düzeltme hareketinde 82,570 ilk takip edilecek destek olarak görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,680	80,000	79,060
Direnç	82,570	83,930	84,870

Emtia

Dün güne 1,312 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, 1,302 dolar/ons seviyelerine kadar geri çekildiğini ve ardından öğleden sonra ABD'nin beklentilere paralel gelen TÜFE verisini fiyatlayarak 1,315 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını gördük. Ancak yine ABD'de açıklanan ikinci el konut satış verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi ile altın tırmanmış olduğu bu seviyede tutunamayarak günü satıcılı kapattı. Jeopolitik olayların henüz yatışmamış olması sebebiyle altının, 1,300 dolar/ons seviyesinin üstünde tutunmaya gayret gösterdiği görülüyor. Altının bugünkü olası aşağı yönlü hareketinde 100 günlük hareketli ortalama olan 1,303 dolar/ons seviyesi önemli görünüyor. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,292 dolar/ons desteği öne çıkmaktadır. Bugün altın fiyatlarına etki edebilecek ekonomik bir veri görünmüyor ancak jeopolitik gelişmelerin etkisi ile altına gelebilecek olası güvenli liman alımları halinde, altın fiyatları için ilk olarak 1,313 dolar/ons direnci öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,303	1,292	1,280
Direnç	1,313	1,320	1,339

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	92	92
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncül)	-7.5	-7.5
İngiltere	BOE Toplantısı (Temmuz)	--	--

Ekonomi Gündemi

- Ekonomi bakanı Nihat Zeybekçi, TİM verilerine göre Irak'a yapılan ihracatın 10 Haziran-20 Temmuz arasında geçen yılın aynı dönemine göre %35 gerileyerek 854.7 milyon dolar olduğunu söylerken yılsonuna doğru ise gerilemenin düşeceğini öngördüklerini ifade etti.
- ABD'de TÜFE Haziran ayında yıllık bazda, piyasa beklentilerine paralel olarak, %2.1 artış gösterirken çekirdek TÜFE %1.9 ile %2 olan beklentinin altında gerçekleşti.
- Fransa'da bir önceki ay 98 seviyesinde olan imalat sanayi güven endeksi Temmuz ayında 97 seviyesine geriledi.
- İtalya'da banka kredileri Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre %2.2 azalırken, Mart ayından bu yana görülen en düşük hızı kaydetti.
- Avrupa İstikrar Mekanizması Başkanı Klaus Regling, Portekiz ve Yunanistan'ın, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) varlık kalite incelemesi ve stres testi sırasında sorunları ortaya çıkarması durumunda, bankalarını yeniden sermayelendirmek için kenara para ayırdığını söyledi.
- Japonya Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Hiroshi Nakaso, ülke ihracatının cansız ve tarihi ortalamalara göre yavaşladığını belirtirken, ihracattaki bu cansız toparlanmanın merkez bankası yöneticileri arasında tartışılan en önemli konu haline geldiğini vurguladı.
- Macaristan Merkez Bankası politika faizini 20 baz puan indirerek tarihi düşük seviye olan %2.1 seviyesine çekti. Ekonomistlerin beklentisi ise 24 aydır art arda faiz indirimi yapan merkez bankasının 10 baz puan indirmesi yönündeydi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1060	-0.58	-0.82	-1.97
	EUR/TRY	2.8363	-1.01	-1.56	-4.10
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4712	-0.82	-1.24	-3.20
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.3075	-0.57	-2.03	-41.33
	USD/TRY Future	2.1305	-0.58	-0.77	-3.16
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.22	-0.02	0.03	-2.02
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.08	-0.02	-0.02	-1.67
	5Y CDS	181.00	-1.45	0.56	-26.04
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82530.53	0.32	1.58	23.21
	BİST-30	101689.04	0.32	1.52	25.00
	BİST-Bankacılık	156078.63	0.75	1.77	31.03
	BİST-30 Future	102.30	0.66	1.61	24.87
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.78	0.27	0.49	0.84
	EUR/USD	1.35	-0.43	-0.75	-2.16
	USD/JPY	101.46	0.06	-0.22	-3.60
	GBP/USD	1.71	-0.06	-0.45	3.01
	USD/CHF	0.90	0.49	0.75	1.21
	EUR/JPY	136.63	-0.36	-0.97	-5.67
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.47	-0.02	0.00	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.46	-0.01	-0.09	-0.53
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.03	0.01	0.01	-0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.17	0.02	-0.04	-0.78
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	246.38	-3.53	-1.56	-14.06
	ABD 5Y CDS	16.00	-5.36	-3.97	-44.83
	Almanya 5Y CDS	22.66	-1.44	3.00	-8.13
	Fransa 5Y CDS	43.82	1.53	0.37	-16.26
	İngiltere 5Y CDS	19.17	0.88	0.00	-29.74
	İtalya 5Y CDS	103.15	2.55	0.89	-34.02
	İspanya 5Y CDS	74.15	2.50	-5.54	-49.88
	Portekiz 5Y CDS	192.98	1.12	1.12	-42.71
	İrlanda 5Y CDS	51.99	1.28	-1.53	-54.92
	Brezilya 5Y CDS	134.13	-4.11	-9.68	-30.54
	Rusya 5Y CDS	204.13	-1.19	9.54	23.59
	Güney Afrika 5Y CDS	181.67	-2.68	-2.21	-10.99
	Macaristan 5Y CDS	169.02	-1.36	-1.93	-35.00
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17113.54	0.36	0.31	4.09
	S&P500	1983.53	0.50	0.52	8.27
	Nasdaq	4456.02	0.71	0.90	7.55
	DAX	9734.33	1.27	0.15	3.56
	CAC40	4369.52	1.50	1.49	3.36
	Nikkei	15343.28	0.84	-0.34	-5.82
	Shanghai	2075.48	1.02	0.25	-1.61
	Bovespa	57983.32	0.61	3.59	15.18
MSCI GOÜ	491.03	1.06	-1.19	3.00	
VIX	12.24	-4.45	2.34	-13.98	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1306.42	-0.46	0.96	7.36	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	102.39	-0.46	2.87	7.28	
Brent Petrol (\$/varil)	107.33	-0.33	0.42	-0.42	
Emtia Endeksi	488.86	0.00	-0.14	7.36	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5050	8.5050	8.5296	8.5550	8.6100	9.1201	9.4767
USD	0.0925	0.1230	0.1553	0.1975	0.2326	0.3271	0.5561
EUR	0.0000	0.0257	0.0857	0.1357	0.1743	0.2629	0.4386

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.