

Günaydın,

Dün ABD'de borsalar gelen bilanço açıklamalarıyla genel olarak yükselirken Dow Jones endeksi bazı hisseler gelen satışlar nedeniyle değer kaybetti. Asya piyasaları PMI imalat verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin yılsonu büyüme hedefinin tutturulabileceğine yönelik beklentileri artırması nedeniyle yükseldi. Japonya Nikkei endeksi ise %0.4 ekside. Bugünün takip edilecek en önemli gelişmesi olarak TCMB 2014 yılı üçüncü enflasyon raporu açıklanacak. Ayrıca ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve PMI imalat endeksi verileri de izlenebilir.

Döviz

ABD'de çekirdek enflasyonun beklentilerin altında kalmasıyla, piyasalarda Fed'in faiz artırımını öne çekmeyeceği beklentilerinin oluşturduğu iyimserlik dün de sürdü. ABD verisinin ardından küresel risk iştahında artış yaşanırken, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TL'nin risk iştahındaki artıştan en olumlu etkilenen para birimi olduğunu görüyoruz. Dün 2.10'un üzerinde güne başlayan USD/TL kuru, TL'ye gelen alımlarla gün içinde 2.0865 seviyesine kadar geriledi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün en düşük 2.4490 seviyesini gördü. Bu sabah USD/TL kurunda bir miktar yükseliş var. Kur 2.09 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunu açıklayacak. Enflasyonun önümüzdeki dönem seyrine ilişkin açıklamalar yakından izlenecektir. Ayrıca enflasyonun önümüzdeki dönem seyrine ilişkin açıklamalar, faiz indirimlerine ilişkin de bir yol çizebilir. Kurda kar satışları yaşanması ve bu sabah gördüğümüz yükselişin devamı durumunda 2.1140 ilk direnç olacaktır. Küresel piyasalardaki iyimserliğin sürmesi TL'yi bugün de destekleyebilir. Bu durumda 2.0890 seviyesi ilk destek olarak izlenmeli. Bu seviyenin altında kalıcı bir kapanış yaşanması halinde 2.07 seviyesine doğru bir hareket görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.0890	2.0700	2.0500
Direnç	2.1140	2.1300	2.1500

Önceki gün 1.3475 desteğinin altına inen EUR/USD dün bu seviyenin altında 20 baz puanlık oldukça dar bir bantta yatay hareket etti. Avrupa ve ABD'den önemli bir veri veya yorum gelmemesi paritenin aşağı yönlü hareketine devam etmeden önce soluklanmasını sağladı. EUR/USD'de dün tepki yükselişi yaşanmaması düşüş hareketinin devam edeceğini gösteriyor. Ukrayna-Rusya ve İsrail-Gazze kaynaklı jeopolitik belirsizliklerle ilgili dün bir gelişme yaşanmadı. Bu sabah Çin'de açıklanan olumlu PMI verisinin de etkisiyle Asya piyasalarında Avustralya doları karşısında USD alımlarının artması ve JPY karşısında EUR satışlarının düne göre hızlanması EUR/USD'ye düşüş olarak yansıdı. 1.3430'lara doğru hareketlenen parite bugün öğleden önce açıklanacak Euro Bölgesi ülkeleri PMI verileri ile daha da hareketlenebilir. PMI'ların beklenenden iyi gelmesi pariteyi 1.3450'nin üzerine çıkarabilir. ABD'den gelecek işsizlik başvuruları, konut satışları ve PMI verileri ile Hazine tahvil getirilerinin seyri ve vadeli işlemler, EUR/USD'nin bugün 1.34 desteğine ne kadar yaklaşabileceğini ve bu seviyenin altına inip inmeyeceğini gösterecek.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3400	1.3370	1.3295
Direnç	1.3450	1.3500	1.3550

Faiz

ABD enflasyon verisinin ardından küresel risk iştahının artması gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkiledi. Ancak dün risk iştahındaki artışın gösterge tahvil getirisine yansımalarının, kura göre daha sınırlı olduğunu görüyoruz. Dün %8.22-8.20 dar bandında hareket eden gösterge tahvil getirisi, günü %8.21 seviyesinden sonlandırdı. Halihazırda yıllık enflasyonun yüksek seyretmesi ve yılsonu enflasyon beklentilerinin de yükselmesi, reel faiz oranlarının düşmesine neden oluyor. Reel faizlerdeki düşüş; kurdaki düşüşe karşın, faizde sınırlı bir hareket yaşanmasının da bir nedeni olarak karşımıza çıkıyor. Yatırımcılar için enflasyondaki seyirle birlikte yurtdışı gelişmeler de önemli. Bu nedenle gelecek hafta açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisiyle, 4 Ağustos'ta açıklanacak enflasyon verisi öncesinde yatırımcılar beklemede kalmayı tercih edebilir. Enflasyonda Temmuz ayı verisiyle birlikte belirgin bir düşüş yaşanması halinde gösterge tahvil getirisinde %8'in altında %7.80-7.75 seviyelerine doğru bir hareket görülebilir. Ayrıca bugün yayımlanacak üçüncü enflasyon raporunda, enflasyonun önümüzdeki dönem seyrine ilişkin yapılacak tahminler de, gösterge tahvil getirisinin hareketinde belirleyici olabilecektir.

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

Hisse Senedi

Dün güne artıda başlayan BİST 100 endeksi gün içinde 83,168 seviyesine kadar yükselmesine rağmen gelen satışlarla günü %0.39 artışla 82,854 puandan tamamladı. Açıklanan bilanço verileriyle yükselen ABD borsalarının ve Çin'de 18 ayın en yüksek seviyesinde gelen PMI imalat verisinin küresel piyasalarda yarattığı iyimser ortam, BİST 100 endeksindeki yükselişi destekledi. Endeksin bu sabaha ise 83,061 seviyesinden alıcılı bir açılış yaptığı görülüyor. Bugün haftanın en önemli gelişmesi olan TCMB Enflasyon Raporu açıklanacak. Bununla birlikte TCMB Başkanı Erdem Başç'ın yapacağı konuşma da takip edilecek. Rapordaki değerlendirmeler ve konuşmada para politikasına yönelik olarak geçebilecek ifadeler endeksin seyri üzerinde etkili olabilir. Ayrıca bugün ve yarın açıklanacak olan borsada işlem gören şirketlere ait bilanço verileri ile yarın gelecek olan dış ticaret dengesi verisi izlenecek. Söz konusu verilerin olumlu gelmesi kısa vadede endekste yukarı yönlü hareketleri destekleyecektir. Bugüne pozitif başlayan endeksin gün boyu alıcılı seyir izlemesi halinde 83,930, 84,870 ve 85,700 dirençleri takip edilebilir. Endeksin yükseliş yönündeki seyrini sürdürmesi durumunda Haziran ayının başında 82,218 – 84,867 aralığında oluşan boşluk tamamen kapatılabilir. Ancak piyasalarda kar realizasyonlarının artması ve risk iştahının azalması halinde endeks 82,570 ilk destek seviyesine doğru sarkmalar yaşayabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,570	81,680	80,000
Direnç	83,930	84,870	85,700

Emtia

Dün güne 1,306 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın gün boyunca yataya yakın bir seyir izledi. Dün altın fiyatlarına etki edebilecek bir ekonomik veri bulunmadığı için düşmeyen küresel tansiyonun etkisi ile güne başlamış olduğu seviyelerde tutunmayı başarabildi. Bugün de güne 1,304 dolar/ons seviyesinden yatay başlayan altın, sabah saatleri itibarıyla 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,293 dolar/ons seviyesine doğru sert satışlarla karşılaştı. Hafta başında fibonacci %38,2'lik düzeltme noktası olan 1,324 dolar/ons direncinden dönüşünün aşağı yönlü hareketlerde bulunma ihtimalini güçlendirdiğini söylemiştik. Sabah saatlerinde satıcılı seyreden altın 1,292 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmayı başarırca, aşağı yönlü hareketin derinleşmesi muhtemel görünmekte olup, bu seyrde ilk olarak 1,280 dolar/ons desteği ön çıkıyor. Bugün altın fiyatlarındaki volatilitiyi artırabilecek nitelikte bir ekonomik veri bulunmuyor ancak, jeopolitik gelişmelerle yön bulması muhtemel görünen altının olası yukarı yönlü hareketinde ilk olarak 1,309 dolar/ons direnci önemli görünüyor. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Temmuz ayı öncül PMI endeksi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,292	1,280	1,275
Direnç	1,301	1,309	1,320

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu 2014-III	--	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	302 Bin	309 Bin
	PMI İmalat Endeksi (Temmuz, öncül)	57.3	57.5
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Temmuz, öncül)	51.8	51.7
	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz, öncül)	52.8	52.7
Almanya	PMI İmalat Endeksi (Temmuz, öncül)	52	51.9
	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz, öncül)	54.6	54.5
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Temmuz, öncül)	48.2	48.0
	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz, öncül)	48.2	48.2
İtalya	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%0.4	--
	Tüketici Güveni (Temmuz)	105.7	105.2
İngiltere	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	-%0.5	%0.3
	Yeni Konut Satışları (Haziran, a-a)	%18.6	-%5.3
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-910.8 Milyar ¥	-665.3 Milyar ¥
	PMI İmalat Endeksi (Temmuz, öncül)	51.5	--

Ekonomi Gündemi

- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, %4 olarak belirlenen yıl sonu büyüme hedefinin bir revizyon ihtiyacının olmadığını ve cari açığın GSYH'ye oranının %6 veya altında beklendiğini belirtti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, ABD'nin New York eyaletinin kredi notunu, ılımlı bütçe açıklarının pozitif değerlendirilmesinin etkisi ile AA'dan AA+ seviyesine yükseltti.
- Euro bölgesinde tüketici güven endeksi Haziran ayından sonra Temmuz ayında da düşüş gösterdi. Temmuz ayında Haziran'daki -7.5 seviyesinden -8.4 seviyesine geriledi.
- Japonya Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyesi Sayuri Shirai, BOJ'un hedefinin %2 enflasyonu başarmak olduğunu belirtirken, kamuoyundaki deflasyonist zihniyeti değiştirmenin biraz zaman alacağını, ancak pozitif gelişmelerin yavaş yavaş yayılmaya başladığını da ifade etti.
- Japonya'da Temmuz ayında öncül imalat sektörü PMI endeksi 50.8 olarak gerçekleşti. Endeksin bir önceki değeri ise 51.5 idi.
- Japonya'da ithalat Haziran ayında yıllık bazda %8.4 artış gösterirken, ihracat ise geçen yılın aynı dönemine göre %2 geriledi.
- Japonya'da dış ticaret açığı Haziran ayında 643 milyar yen olan beklentinin üstünde 822.2 milyar yen olarak açıklandı.
- Çin'de fabrikalardaki aktivitede, yeni siparişlerdeki artışın etkisiyle Temmuz'da 18 ayın en hızlı büyümesi görüldü. Çin'de bugün açıklanan öncü veriye göre, HSBC-Markit PMI Temmuz'da 52 seviyesine yükseldi (beklenti: 51).

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.0885	-0.83	-1.45	-2.78
	EUR/TRY	2.8124	-0.84	-1.91	-4.91
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4505	-0.84	-1.71	-4.01
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.2425	-0.78	-1.88	-41.79
	USD/TRY Future	2.1105	-0.94	-1.47	-4.07
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.21	-0.01	0.06	-2.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.02	-0.06	-0.07	-1.73
	5Y CDS	178.01	-1.65	-2.28	-27.26
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82854.62	0.39	0.71	23.69
	BİST-30	102050.67	0.36	0.62	25.44
	BİST-Bankacılık	157585.16	0.97	1.43	32.29
	BİST-30 Future	103.08	0.76	0.73	25.82
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.82	0.05	0.33	0.89
	EUR/USD	1.35	-0.01	-0.45	-2.17
	USD/JPY	101.48	0.02	-0.19	-3.58
	GBP/USD	1.70	-0.12	-0.54	2.89
	USD/CHF	0.90	-0.02	0.42	1.19
	EUR/JPY	136.64	0.01	-0.63	-5.66
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.47	0.00	-0.02	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	0.01	-0.06	-0.52
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.03	0.00	0.01	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.15	-0.02	-0.05	-0.80
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	245.97	-0.17	0.84	-14.20
	ABD 5Y CDS	16.66	4.14	6.35	-42.55
	Almanya 5Y CDS	22.99	1.46	7.73	-6.79
	Fransa 5Y CDS	43.16	-1.51	3.56	-17.52
	İngiltere 5Y CDS	19.00	-0.87	1.77	-30.35
	İtalya 5Y CDS	104.90	1.70	5.87	-32.90
	İspanya 5Y CDS	74.00	-0.20	-0.24	-49.98
	Portekiz 5Y CDS	190.67	-1.20	-1.20	-43.40
	İrlanda 5Y CDS	51.00	-1.91	-4.37	-55.78
	Brezilya 5Y CDS	132.38	-1.30	-10.10	-31.45
	Rusya 5Y CDS	203.30	-0.41	10.30	23.08
	Güney Afrika 5Y CDS	181.67	0.00	-2.93	-10.99
	Macaristan 5Y CDS	169.85	0.49	-2.01	-34.68
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17086.63	-0.16	-0.30	3.92
	S&P500	1987.01	0.18	0.27	8.46
	Nasdaq	4473.70	0.40	1.08	7.98
DAX	9753.56	0.20	-1.07	3.76	
CAC40	4376.32	0.16	0.17	3.53	
Nikkei	15328.56	-0.10	-0.33	-5.91	
Shanghai	2078.49	0.14	0.54	-1.46	
Bovespa	57419.96	-0.97	3.06	14.06	
MSCI GOÜ	491.82	0.16	-1.42	3.16	
VIX	11.52	-5.88	4.73	-19.04	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1304.59	-0.14	0.41	7.21	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	103.12	0.71	2.50	8.05	
Brent Petrol (\$/varil)	108.03	0.65	0.80	0.23	
Emtia Endeksi	489.88	0.30	0.22	7.58	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3499	8.4503	8.4545	8.5270	8.5054	8.8650	9.1204
USD	0.0920	0.1230	0.1550	0.1977	0.2341	0.3288	0.5536
EUR	0.0043	0.0379	0.0893	0.1386	0.1743	0.2643	0.4393

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.