

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de imalat PMI verileri takip edildi. Temmuz ayı nihai imalat PMI verisi 52.9 değerini alarak Ekim 2015’ten beri görülen en yüksek seviyeye çıktı. Verinin 50 kritik seviyesinin üzerinde gelmesi sektörde genişlemeye işaret etti. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseliş gösterdi. ABD borsaları ise telekomünikasyon sektörünün öncülüğünde günü yükselerek tamamladı. Bu hafta ABD’de Fed toplantısı yapılacak. Yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan toplantıda faiz artırımına gidilmesi beklenmesine de toplantı sonrasında yapılacak olan açıklamalar faiz artırımına ilişkin yol haritasına yönelik ipuçları vereceğinden piyasalar için önem arz edecektir. Ayrıca, Brexit sonrasında %0’a gerileyen Eylül ayı faiz artırımını beklentisi %24’e, %15’e gerileyen Aralık ayı beklentisi ise %45’e yükselmiş durumda. Ancak Brexit’in önemli bir kırılma noktası olduğunu ve ABD ekonomisini doğrudan etkilemese bile küreselleşmeyi sekteye uğratabileceğini ve daha içe kapalı ekonomilere neden olabileceğini hatırlatalım. Bu bağlamda, Brexit’e yönelik endişelerin piyasalarda riskleri artırması durumunda daha önce de küresel ekonomiye yönelik duyarlılıkla hareket eden Fed’in faiz artırımlarını ötelemesi söz konusu olabilir.

Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı vardı. ECB’nin Temmuz ayı toplantısı, İngiltere’nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkış kararı almasının ardından yapılan ilk toplantı olması bakımından önem arz ediyordu. ECB toplantıda piyasalarda beklendiği gibi faizleri ve varlık alım programının miktarını değiştirmede ve bekle-gör politikasını sürdürme kararı aldı. Toplantı sonrasında açıklama yapan Başkan Mario Draghi’nin, Brexit kararının uzun vadeli etkilerinin halen belirsizlik kaynağı olması nedeniyle ekonomik gelişmelerin yakından takip edileceğini vurgulaması önemli oldu. Haftanın son işlem gününde ise Temmuz ayı öncül PMI verileri açıklandı. PMI verilerinin Euro Bölgesi, Almanya ve Fransa’da güçlü bir görünüm çizdiği görülürken, İngiltere’de büyümenin yavaşlayacağına ilişkin sinyal vermesi dikkat çekici oldu. İngiltere’de bileşik PMI verisinin 7 yıldan fazla bir zamanın düşüğüne gerilemesi olumsuz algılandı. Bu hafta Avrupa tarafında yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Özellikle Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme oranı ve Temmuz ayı TÜFE verisinin nasıl bir görünüm çizeceği merak ediliyor. Asya tarafında ise, bu haftanın son işlem gününde yapılacak olan Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısı öne çıkıyor. BoJ Başkanı Hiroki Kuroda, geçtiğimiz günlerde yaptığı açıklamalarda helikopter parası ihtimalinin gündemde olmadığını belirtmişti. Japonya ekonomisine yönelik endişelerin arttığı bir ortamda, BoJ’un yeni bir teşvik adımı sinyali verip vermeyeceği merak ediliyor. Asya borsaları bugün ekside seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise günü bugünü %0.04 satıcılı kapattı.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta yaşanan gelişmeler sonucunda USD/TL kuru haftalık bazda yükseliş kaydetti. BİST 100 endeksi ise haftayı sert satıcılı kapattı. Bu hafta ABD ve Japonya Merkez Bankası’nın Temmuz ayı toplantısından gelecek sinyaller yurtiçi piyasaların seyrinde önemli olacak. Yurtiçinde ise, yarın açıklanacak olan yılın üçüncü enflasyon raporu takip edilecek gelişmeler arasında öne çıkıyor.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta iç gelişmelerin etkisi dış gelişmelere göre daha fazla hissedildi. Yurtiçinde yaşanan gelişmelerin risk algısını artırmasının yanı sıra dolar endeksinin güçlenmesinin de etkisiyle USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler yaşandı. Kur geçtiğimiz hafta tarihi zirvesi olan 3.0973’e kadar yükseldikten sonra geri çekildi. Haftanın son işlem gününde ise güne 3.0694’ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 3.0800 ve en düşük 3.0412’yi gördükten sonra günü 3.0660’dan kapattı. Böylece USD/TL

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0300	3.0100	3.0000
Direnç	3.0500	3.0752	3.1000

kuru haftalık bazda 24 Eylül’de gördüğü en yüksek seviye olan 3.0752 seviyesinin altında bir haftalık kapanış gerçekleştirmiş oldu. Kurun geçtiğimiz haftayı 3.0752’nin altında kapatması sebebiyle, kurda bu hafta bir rahatlama görebiliriz. Ancak Çarşamba günü sona erecek olan ABD Merkez Bankası Temmuz ayı toplantısından gelecek sinyaller kurun hareketleri açısından önemli olacak. Ayrıca yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilmeye devam edilecek. Yurtiçinde yarın açıklanacak olan 2016 yılının üçüncü enflasyon raporu öne çıkıyor. Kurda bu sabah aşağı yönlü hareketler görülüyor. 3.0713’ten güne başlayan kur 3.04 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.03 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.01 seviyesi önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 3.05 seviyesi takip edilebilir.

Haftanın son işlem gününde EUR/USD günü düşüşle tamamladı. Güne 1.1026 seviyesinden başlayan parite günü 1.0977 seviyesine düşerek kapandı. Cuma günü Avrupa tarafında açıklanan Temmuz ayı imalat PMI verilerinin Euro Bölgesi, Almanya ve Fransa’da güçlü bir görünüm çizdi. ABD’de ise imalat PMI verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bugün Avrupa tarafında Almanya’da açıklanacak olan IFO iş dünyası güven endeksi, ABD tarafında ise Dallas Fed endeksi takip edilecek. Ayrıca paritenin hareketlerinde Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısı etkili olacaktır. Paritenin bu sabah 1.0969 seviyelerinde bulunduğunu görüyoruz. Bir süredir 1.09-1.16 bandında hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde Brexit sonrasında görülen en düşük seviye olan 1.0913 desteğini kırması ve aşağı yönlü hareketlerin hızlanması durumunda 1.07-1.05 bandı yeni hedef olacaktır. Paritede yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ise 1.1050 seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0820	1.0710
Direnç	1.1050	1.1100	1.1150

## Faiz

Yurtiçi gelişmelerin etkisiyle bir hafta boyunca sert satışla karşılaşan yurtiçi tahvil bono piyasasında Cuma günü tepki alımları yaşandı ve böylece gösterge faizlerde bir miktar geri çekilme görüldü. Cuma günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 16 baz puanlık düşüşle %9.44'ten, 10 yıllık tahvil getirisi ise 21 baz puan düşüşle %10.04'ten kapandı. Bu hafta da yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek. Ayrıca bu hafta ABD Merkez Bankası'nın toplantısı yapılacak. Çarşamba günü sona erecek toplantı yakından takip edilecektir. Yurtiçinde ise TCMB'nin yarın açıklayacağı yılın üçüncü Enflasyon Raporu önemli. Kurda son yaşanan yükselişin ardından TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisini değiştirip değiştirmeyeceği merak ediliyor. Bu sabah kurda hafif bir geri çekilme var. Kurdaki bu sakinleşme gösterge faize de düşüş olarak yansıyor. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9 desteği önemli. Yukarı yönlü hareketlerde ise %9.50 ilk direnç seviyesi olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta iç dinamiklerin etkisinin dış dinamiklere göre daha net hissettiğimiz bir haftanın olması yurtiçi piyasalarda satıcı hareketleri de beraberinde getirdi. Özellikle farklı kredi derecelendirme kuruluşlarından benzer açıklamaların gelmesi borsada sert satışlar yaşanmasına sebep oldu. Böylece haftalık bazda BIST 100 %13.4, bankacılık hisse endeksi ise %16.8 değer kaybı yaşadı. Cuma günü ise yaşadığı satışta ivme kaybı yaşayan endeks %0.20 ile sınırlı bir yükseliş göstererek 15 Şubat'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeden günü kapatmış oldu. TL bazında 72,500; dolar bazında ise 2.36 senti aşağı yönlü kırmış olan endekste yaşanacak geri çekilmelerin devamında 69,400 desteği önemli görünmekte iken, bu seviyelerde gelebilecek olası tepki alımlarıyla karşılaşılması halinde 75,000 direnç seviyesi takip edilmeli. Bu hafta iç dinamiklerin sakinleştiğini ve yeniden dışsal parametrelerin ön plana çıktığını görebiliriz. Nitekim ABD'de yapılacak olan Fed toplantısı başta olmak üzere açıklanacak olan makro ekonomik veriler piyasalarca yakından takip ediliyor olacak. Endekste yaşanan geri çekilmelerin hız kazandığı seviyelerinden tepki alımlarıyla karşılaşma ihtimali bulursa da, bu durumun endekste yukarı yönlü bir dönüş olarak yorumlamak için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	69,400	68,200	65,000
Direnç	75,000	77,600	80,500

## Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz hafta gelişmiş ülke merkez bankalarından teşvik adımları gelebileceğine yönelik beklentilerin yarattığı iyimserlik ortamının etkisiyle kar realizasyon baskısı altında seyrizledi. Haftayı %1.1 düşüşle 1,322 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları son iki haftayı aşağı yönlü kapatmış oldu. Bu hafta önemli gündem maddeleri var. Öncelikle ABD ve Japonya Merkez Bankaları toplantılarından gelecek açıklamalar piyasadaki iyimserliğin ve risk iştahının seyrini açısından yakından izlenecek. Bununla birlikte ABD ve Euro Bölgesi'nde önemli ve yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Özellikle ABD'de açıklanacak ikinci çeyrek büyüme oranı ile Euro Bölgesi'nden gelecek ikinci çeyrek büyüme oranı ve Temmuz ayı TÜFE verisinin nasıl bir görünüm çizeceği merak ediliyor. Geçtiğimiz hafta yukarı yönlü seyrizleyen dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde bu haftanın gelişmeleriyle hareketlilik daha da artabileceğinden altın fiyatlarında da aşağı ya da yukarı yönlü sert hareketler görülebilir. Aşağı yönlü gevşemelerin devamı halinde, altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,305 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunup tutunamayacağı takip edilmeli. Ayın son haftasında bulunduğumuz göz önüne alınırsa, altın fiyatlarının aylık kapanışını bu desteğin üzerinde yapması son dönemdeki kar realizasyonlarının geçici bir düzeltme hareketi olması ve yükselişin devam edeceği sinyalinin gelmesi bakımından önem taşıyor. Altının bu haftaki gelişmelerle yönünü sert hareketlerle yukarıya çevirmesi durumunda ise, 1,350 direnci tekrar öne çıkabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,400	1,430

ABD'de akaryakıt stoklarındaki artışın ardından Cuma günü açıklanan rakamlara göre aktif sondaj kuyusu sayısının da yükselmiş olması petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 10 Mayıs'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 43.75 dolar/varil seviyesine kadar geriledikten sonra bugün %1.25 değer kaybederek 44.19 dolar/varilden kapattı. Petrol fiyatları bu sabah da aşağı yönlü hareket ediyor. Bu sabah yine 44 dolar/varil seviyesinin altını test eden ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde 43.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	43.50	41.30	40.00
Direnç	45.00	47.60	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	106.3	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%76.1	--
ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-18.3	-10.0
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi	108.7	107.5
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	100.0	--
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-40.7 Milyar Yen	474.4 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.0660	-0.11	1.67	3.43
	EUR/TRY	3.3638	-0.69	1.06	4.76
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.2149	-0.42	1.35	4.12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.1100	-8.79	32.64	3.45
	USD/TRY Future	3.0872	-0.75	5.73	2.38
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.37	-0.01	0.82	-1.66
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.84	-0.08	0.53	-0.54
	5Y CDS	275.15	-2.29	22.45	-1.98
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	71738.43	0.20	-13.39	1.73
	BİST-30	88280.43	0.00	-13.50	2.67
	BİST-Bankacılık	117651.10	0.26	-16.85	-0.02
BİST-30 Future	89.25	-0.22	-13.48	2.53	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	97.47	0.48	0.92	-1.42
	EUR/USD	1.10	-0.44	-0.53	1.35
	USD/JPY	106.13	0.29	1.19	-11.14
	GBP/USD	1.31	-0.94	-0.63	-10.92
	USD/CHF	0.99	0.14	0.45	-1.50
	EUR/JPY	116.51	-0.15	0.71	-9.94
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.70	0.02	0.04	-0.33
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.01	0.02	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.01	0.04	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.03	-0.01	-0.04	-0.60
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	316.83	0.45	-2.07	-3.82
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.30	-5.48	-8.46	27.87
	Fransa 5Y CDS	33.82	-2.99	-7.97	31.70
	İngiltere 5Y CDS	36.00	-0.45	-3.27	84.51
	İtalya 5Y CDS	134.56	0.26	2.73	37.49
	İspanya 5Y CDS	90.88	-2.99	-1.33	0.32
	Portekiz 5Y CDS	283.07	-0.68	-0.68	66.05
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	286.64	-0.75	-2.68	-42.90
	Rusya 5Y CDS	228.70	2.25	2.10	-27.52
	Güney Afrika 5Y CDS	249.11	0.40	0.60	-27.72
	Macaristan 5Y CDS	140.33	1.70	-0.18	-14.34
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18570.85	0.29	0.29	8.29
	S&P500	2175.03	0.46	0.61	8.07
	Nasdaq	5100.16	0.52	1.40	4.02
	DAX	10147.46	-0.09	0.80	-1.32
	CAC40	4381.10	0.11	0.20	-3.13
	Nikkei	16627.25	-1.09	0.78	-9.88
	Shanghai	3012.82	-0.86	-1.36	-8.60
Bovespa	57002.08	0.64	2.56	35.27	
MSCI GOÜ	481.03	0.19	-0.39	10.02	
VIX	12.02	-5.65	-5.13	-41.93	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1322.73	-0.65	-1.10	23.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.19	-1.25	-5.27	20.21	
Brent Petrol (\$/varil)	45.69	-1.10	-4.03	22.76	
Emtia Endeksi	410.61	-0.20	-1.04	9.58	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9821	9.1238	9.5800	9.6536	9.8400	9.9400	9.9598
USD	0.4179	0.4366	0.4904	0.5870	0.7210	1.0444	1.3719
EUR	-0.3986	-0.3850	-0.3686	-0.3336	-0.3036	-0.1926	-0.0611

<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 Pekçađlayan</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 Őiir 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 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.