

Günaydın,

ABD’de dün açıklanan Haziran ayı Dallas Fed imalat endeksi beklentilerin üzerinde açıklandı. Dün dolar endeksi düşüş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarının enerji hisseleri üzerinde düşüş yaratması ve yatırımcıların çeyrek dönemlik bilanço rakamlarını beklemesi ile birlikte günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD hizmet PMI, tüketici güven endeksi ve konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek. Ayrıca bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed Temmuz ayı toplantısı izlenecek. Fed’in Temmuz ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmese de toplantı sonrasında yapılacak açıklamaların kısa dönemde faiz artırımlarına yönelik açık kapı bırakıp bırakmaması piyasalar için önemli olacak. Brexit sonrasında düşüş gösteren faiz artırım beklentilerinin Brexit’ten önceki seviyelerine yükseldiğini görüyoruz. Brexit sonrasında %0’a gerileyen Eylül ayı faiz artırım beklentisi %26’ya, %15’e gerileyen Aralık ayı beklentisi ise %48’e yükseldi. Ancak Brexit’in önemli bir kırılma noktası olduğunu ve ABD ekonomisini doğrudan etkilemeye bile küresel ekonomi için riskleri artırdığını hatırlatalım. Bu bağlamda, daha önceki toplantılarında küresel ekonomiye yönelik duyarlılıkla hareket ederek faiz artırımlarına gitmeyen Fed’in Temmuz ayı toplantısında da faiz artırımlarını ötelemeye yönelik mesajlar vermesi söz konusu olabilir.

Dün Avrupa tarafında veri takvimi bakımından sakin bir gün yaşandı. Almanya’da açıklanan iş dünyası güven endeksinin (IFO) Temmuz ayında beklentilerin altında gerilemesi, Brexit kararının alınması sonrasında Almanya ekonomisinin güçlü görünümünü sürdürdüğüne işaret etmesi açısından olumlu algılandı. Euro Bölgesi’nin lokomotif ekonomisi olan Almanya’da PMI verilerinin güçlü açıklanmasının ardından IFO’nun da iyi gelmesi Brexit’in olumsuz etkilerinin henüz ülke ekonomisine yansımadağı yorumlarına neden oldu. Almanya tarafından gelen veriler Euro Bölgesi ekonomisine yönelik olumlu bir tablo çizse de, esas olarak haftanın son işlem gününde açıklanacak olan Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme oranı ve Temmuz ayı TÜFE verisinin piyasaların seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Asya tarafında ise Cuma günü yapılacak olan Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısına yönelik fiyatlamalar sürüyor. Dün Japonya’da açıklanan Temmuz ayı ekonomi raporunda, ekonominin ılımlı bir şekilde iyileşmeye devam ettiği ancak Brexit ile birlikte küresel ekonomiye yönelik risklerin artması nedeniyle ekonomiyi desteklemek adına Temmuz ayı sonunda yeni bir teşvik paketinin devreye sokulacağı ifade edildi. Söz konusu raporun ardından gözler BoJ’dan gelecek sinyallere çevrilmiş durumda. Asya borsaları bugün alıcılı seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi ise günü bugünü %1.43 satıcılı kapattı.

Yurtiçinde dün Temmuz ayı imalat sektörü kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri açıklandı. Kapasite kullanım oranının Temmuz ayında bir miktar gerilediği görülürken, reel kesim güven endeksinin ise aylık bazda hafif artış kaydettiği görüldü. Geçtiğimiz hafta yurtiçinde yaşanan gelişmelerle piyasalarda artan hareketliliğin bu hafta yerini sakinliğe bıraktığını görüyoruz. Dün yurtiçinde azalan risk algısıyla USD/TL kuru günü düşüşle kapatırken, BİST 100 endeksi ise alıcılı kapandı. Bugün yurtiçinde yılın üçüncü enflasyon raporu ve Para Politikası Kurulu toplantı özeti takip edilecek gelişmeler arasında öne çıkıyor. Yurtiçi piyasadaki sakinleşmenin ardından Fed’in yarın sona erecek olan toplantısından gelecek açıklamaların yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz.

Döviz

Düşen risk algısının ve gelen tepki alımlarının etkisiyle dün USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler yaşandı ve güne 3.0713’ten başlayan USD/TL kuru gün içinde en yüksek 3.0775 ve en düşük 3.0227’yi gördükten sonra günü 3.0368’den kapattı. Bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket devam ediyor. Kurun son bir haftadır yaptığı yukarı yönlü hareketin %38.2’lik düzeltmesinin bulunduğu 3.0128 seviyesinin bu sabah 3.0199 ile test edildiği ancak kırılmadığı görülüyor. Teknik olarak söz konusu %38.2’lik düzeltmenin aşağı yönlü kırılması halinde %50 düzeltmesinin bulunduğu 2.9867 seviyesine kadar aşağı yönlü bir hareket olabilir. Ancak söz konusu seviyeye kadar aşağı yönlü bir hareket yaşansa bile, genel olarak bunlar düzeltme olup konsolidasyon hareketi olabilir. Bu bağlamda 2.9867’ye kadar düzeltme olsa bile bu aşağı dönüşün başladığına işaret etmeyebilir. Bundan dolayı kurun aşağı yönlü dönüş yaptığını söylemenin erken olduğu düşüncesindeyiz. Bununla birlikte teknik olarak kurda %38.2’lik düzeltmenin bulunduğu seviye kırılmadan yukarı yönlü bir hareket yaşanacak olursa kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0550 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak görünüyor. Bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda kurda yukarı yönlü hareket görülebilir. Bugün yurtiçinde yılın üçüncü enflasyon raporu ve PPK toplantı özetleri takip edilecek. Ayrıca yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilemeye devam edilecek. Yurtdışında ise ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunuyor ayrıca Fed’in yarın sona erecek toplantısı bugün başlıyor. Fed toplantısında faiz artırım beklenmese de, son dönemde ekonomide yaşanan toparlanmaya dikkat çekilerek faiz artırım için açık kapı bırakılabilir. Bu bağlamda toplantı sonrası gelecek açıklamalar dikkatle izlenecek. Kurun yaptığı yukarı yönlü hareketin %38.2’lik düzeltmesi olan 3.0128 ilk destek seviyesi olarak dikkat çekiyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.0550 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0128	3.0000	2.9867
Direnç	3.0550	3.0752	3.1000

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.10970 seviyesinden başlayan parite günü 1.0995 seviyesine düşerek tamamladı. Dün Avrupa tarafında Almanya’da açıklanan IFO iş dünyası güven endeksinin beklentilerin üzerinde olması piyasalarda olumlu algıladı. Bugün ise Euro Bölgesi’nde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, ABD tarafında ise hizmet PMI, tüketici güven endeksi ve konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek. Ayrıca paritenin hareketlerinde bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed Temmuz ayı toplantısından çıkacak kararlar etkili olacaktır. Temmuz ayı toplantısında faiz artırım yapılması beklenmese de Fed’in kısa vadede faiz artırım yapıp yapılmayacağına dair net bir tutum sergilemesi pariteyi etkileyecektir. Teknik olarak baktığımızda uzun süredir 1.09-1.16 bandında bulunan parite Fed toplantısı öncesinde son zamanlarda gördüğü en düşük seviye olan 1.0913 seviyesini kıramayabilir. Ancak Fed toplantısı sonrası EUR/USD 1.09 seviyelerinin altını deneyebilir ve 1.07 seviyelerine doğru hareketlilik görülebilir. Ancak Brexit’in küresel riskleri artırdığı bir ortamda Fed faiz artırımlarına yönelik net bir mesaj vermezse parite tekrar 1.09-1.16 bandına geri dönebilir. Bu bağlamda, bu sabah 1.1010 seviyelerinde seyreden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0913 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1050 direnci takip edilebilir.

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

Faiz

Geçen hafta yaşanan sert satışların ardından TL cinsi yatırım araçlarına tepki alımları geliyor. Böylece USD/TL kuru yükseldiği tarihi yüksek seviyelerden geri çekilirken, yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. Yaşanan sakinleşmenin etkisiyle 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 9 baz puan düşerek %9.35'ten kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise yeniden tek haneli seviyelere indi ve dün %9.87'den günü sonlandırdı. Yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek. Bugün TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisini değiştirip değiştirmeyeceği takip edilecek. Ayrıca bu hafta Fed toplantısı da var. Bugün başlayacak ve yarın sona erecek toplantıda Fed'in faiz artırması beklenmiyor ancak Banka'dan gelecek açıklamalar önemli olacak. Tepki alımlarıyla %9.50'nin altına gerileyen 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemli. Kurda çok sert hareketler yaşanmazsa gösterge faiz bu bant içindeki hareketini sürdürebilir.

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

Hisse Senedi

Yeni haftada iç dinamiklerin geçtiğimiz haftaya görece sakinleşmesi endekste beklediğimiz tepki alımlarını da beraberinde getirdi. Buna göre BIST 100 15 Şubat'tan bu yana gördüğü en düşük seviyesine kadar geriledikten sonra gördüğü alımların etkisiyle dün %3.4 değer kazancı ile 74,174 seviyesinden günü kapattı. Çünkü alımlara %3.2'lik yükseliş ile bankacılık hisse endeksi öncülük ederken, tepki alımlarının desteği sonucunda BIST 100 endeksi diğer gelişmekte olan hisse endekslerinden pozitif ayrılmış oldu. Endekste beklediğimiz tepki alımlarının yaşanmasının ardından söz konusu alımların devam etmesi halinde 75,000 ardından ise 77,600 direnç seviyeleri önemli olabilecekken, 5 yıllık CDS risk priminin hala yüksek seviyelerde hareket ediyor olması endekste yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olup olmayacağı yönünde soru işareti yaratmakta. Öte yandan iç parametrelerin piyasalar üzerindeki etkisinin görece zayıfladığı, dış parametrelerin ise yarın sona erecek olan Fed toplantısı ve ABD'den gelecek büyüme verisi gibi göstergelerin olacağı haftada yatırımcıların yeniden veri odaklı bir perspektife girdiğine şahit olabiliriz. Bugün ise USD/TL kurundaki gerileme ve gelişmiş merkez bankalarından gelebilecek olası teşvik beklentilerinin desteğiyle endeksin yukarı yönlü hafif boşluklu açıldığı ancak satıcı bir seyir izlediği dikkat çekiyor.

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

Emtia

Yarın tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde altın fiyatlarının temkinli bir şekilde geri çekilmesini sürdürdüğünü görüyoruz. Fed'den gelecek açıklamalara yönelik fiyatlamalar altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Haftanın ilk işlem gününde %0.54 düşüş yaşayan altın fiyatları günü 1,315 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Fed'in bu toplantısında vereceği sinyaller altının önümüzdeki dönem seyri için önemli. Brexit kararı başta olmak üzere küresel risklerin sürdüğünü göz önünde bulundurarak Fed'in bu toplantısında şahin tonda açıklama yapmasını beklemiyoruz. Ancak Fed'in net sinyallerle olmasa da faiz artırımlarına açık kapı bırakmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Fed'in bu toplantısında net bir tavır ortaya koymaması durumunda, altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,305 dolar/ons desteğini aşağı yönlü olarak kırmasını olası bulmuyoruz. Altın fiyatlarının toplantı sonrasında aylık kapanışını 1,305 dolar/ons desteği üzerinde yapmayı başarması, kar realizasyonlarının geçici bir düzeltme hareketi olması ve yükselişin devam edeceği sinyalinin gelmesi bakımından önem taşıyor. Altının yönünü sert hareketlerle yukarıya çevirmesi halinde ise 1,350 direnci ilk hedef seviyesi olarak izlenebilir.

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

Aşırı arz endişeleriyle petrol fiyatlarında düşüş dün de devam etti. Dün gün içinde 43 dolar/varil seviyesinin altına gerileyen ABD ham petrol fiyatları son üç ayın en düşük seviyesini test etti ve günü %2.4 değer kaybıyla 43.13 dolar/varil'den sonlandırdı. Petrol fiyatları bu sabah ise yatay hareket ediyor. Bugün ABD'de özel sektör tarafından stok verisi açıklanacak. Stoklarda düşüşün bu hafta da devam etmesi petrol fiyatlarını destekleyebilir. Ancak bu noktada akaryakıt stoklarında da artış yaşanmaması gerekiyor. Çünkü ABD'de araç kullanımının fazla olduğu yaz aylarında akaryakıt stoklarında yaşanan artış arz fazlası endişelerini artırıyor. ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 41.30 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	41.30	40.00	37.80
Direnç	45.00	47.60	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu (2016-III)	--	--
ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, a-a)	%0.45	%0.20
	Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	51.4	52.0
	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	98.0	95.5
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-7	-5
	Yeni Konut Satışları (Haziran, a-a)	-%6.0	%1.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0368	-0.95	2.00	2.45
	EUR/TRY		3.3390	-0.74	1.23	3.98
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1879	-0.84	1.60	3.25
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.6300	-3.40	7.20	-0.07
	USD/TRY Future		3.0618	-0.82	2.07	1.54
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.12	-0.25	0.26	-1.91
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.83	-0.02	0.31	-0.56
	5Y CDS		271.51	-1.32	9.89	-3.27
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		74174.01	3.40	-3.62	5.18
	BİST-30		91088.76	3.18	-4.33	5.94
	BİST-Bankacılık		121429.60	3.21	-6.30	3.19
BİST-30 Future		91.75	2.80	-4.85	5.40	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.29	-0.19	0.75	-1.60
	EUR/USD		1.10	0.16	-0.72	1.51
	USD/JPY		105.81	-0.30	-0.33	-11.41
	GBP/USD		1.31	0.24	-0.87	-10.71
	USD/CHF		0.99	-0.12	0.36	-1.62
	EUR/JPY		116.34	-0.15	-1.05	-10.07
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	0.03	0.04	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.57	0.01	-0.01	-0.67
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.62	0.00	0.04	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.04	-0.01	-0.03	-0.61
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		320.00	1.00	-1.95	-2.86
	ABD 5Y CDS		19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS		16.67	2.26	-5.85	30.75
	Fransa 5Y CDS		33.43	-1.15	-9.53	30.19
	İngiltere 5Y CDS		35.47	-1.47	-5.04	81.80
	İtalya 5Y CDS		135.17	0.45	-0.69	38.11
	İspanya 5Y CDS		90.39	-0.54	-1.37	-0.22
	Portekiz 5Y CDS		272.98	-3.57	-3.57	60.13
	İrlanda 5Y CDS		64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS		291.64	1.74	0.13	-41.90
	Rusya 5Y CDS		230.87	0.95	0.46	-26.83
	Güney Afrika 5Y CDS		250.32	0.49	-0.96	-27.36
	Macaristan 5Y CDS		141.17	0.60	-2.21	-13.83
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18493.06	-0.42	-0.22	7.84
	S&P500		2168.48	-0.30	0.07	7.74
	Nasdaq		5097.63	-0.05	0.83	3.97
	DAX		10198.24	0.50	1.34	-0.83
	CAC40		4388.00	0.16	0.69	-2.97
	Nikkei		16620.29	-0.04	0.74	-9.92
	Shanghai		3015.83	0.10	-0.91	-8.51
Bovespa		56872.73	-0.23	0.69	34.96	
MSCI GOÜ		483.88	0.59	0.54	10.67	
VIX		12.87	7.07	3.46	-37.83	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1315.60	-0.54	-1.00	22.43	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		43.13	-2.40	-6.12	17.33	
Brent Petrol (\$/varil)		44.72	-2.12	-4.77	20.15	
Emtia Endeksi		409.87	-0.18	-1.15	9.39	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9650	9.0597	9.5596	9.6344	9.8381	9.9390	9.9400
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

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.