Güne Başlarken

26 Ağustos 2015

Günaydın,

Son yıllarda gelişmekte olan ülkelerin büyümesinin yavaşladığına ilişkin endişelerin arttığı ortamda, Çin ekonomisinde son dönemde yaşanan gelişmeler küresel risk algısının artmasına neden oluyor. Çin'in 2008 yılı krizinden sonra küresel ekonomiye pozitif katkısının azalmasının ardından geçtiğimiz günlerde ülkede yapılan devalüasyonlar ve açıklanan verilerle risk algısının daha da artması, yatırımcıları güvenli limanlara çekilmeye yöneltiyor. Söz konusu ortamda, Kara Pazartesi olarak adlandırılan haftanın ilk işlem gününde Çin borsasının %8.5 değer kaybetmesi Asya hisse senedi piyasalarında sarsıntıya yol açmıştı. Asya piyasaları öncülüğünde küresel hisse senedi piyasalarına yayılan türbülans özellikle ABD ve Avrupa borsalarında sert düşüşlere neden olmuştu. Bu gelişmeler sonucunda hisse senedi piyasalarının kar realizasyonlarıyla düzeltme sürecine girdiğini düşünüyoruz. Bu düzeltmede, Çin gelişmelerinin yanı sıra dolardaki değerlenmenin gelişmiş ülkelerdeki şirketlerin gelişmekte olan ülke yatırımlarını olumsuz etkilemesi nedeniyle söz konusu şirket gelirlerinin azalmasının da etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte küresel piyasalarda son dönemde volatilitenin artmasına rağmen yaz aylarının ardından piyasa oyuncularının Eylül ayı itibarıyla aktif olarak rol oynamaya başlamasının piyasaların tekrar dengeye gelmesinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Çin Merkez Bankası dün faiz indirimine gitti. Böylece politika faizleri 25 baz puan düşürülerek %4.6 seviyesine getirildi. Bununla birlikte zorunlu karşılık oranları 50 baz puan düşürüldü.

Dün ABD'de yoğun veri takviminin takip edildiği günde, verilerin genel olarak beklentileri karşıladığı görüldü. ABD'de tüketici güven endeksi Ocak ayından bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, yeni konut satışlarının Temmuz ayında bu yılın en hızlı artışını göstermesi önemli oldu. Dün Çin Merkez Bankası'nın piyasaya müdahale ederek faiz indirimine gitmesinin ardından ABD borsaları hafta başındaki kayıplarını kısmen telafi etse de günü ekside kapattı. ABD Merkez Bankası'nın son toplantı tutanaklarının açıklanmasının ardından düşüşe geçen dolar endeksi dün küresel piyasalarda ilk defa değer kazandı. Küresel hisse senedi piyasalarına tepki alımlarının geldiği günde ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaşanan çıkışların etkisiyle %2.1346 seviyesini test etti. Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası'nın son toplantı tutanaklarını güvercin sinyaller içerdiği şeklinde yorumlayan piyasalarda faiz artırımının Eylül sonrasında yapılabileceği beklentileri oluşmuştu. Bu bağlamda, faiz artırımının Eylül'de yapılacağı beklentisi azalmıştı. Haftanın ilk işlem gününde ise Çin kaynaklı endişeler öncülüğünde küresel piyasalarda yaşanan sert satış dalgasının etkisiyle söz konusu beklentiler daha da gerileyerek %28 civarına kadar düştü.

Çin'de yapılan faiz indiriminin ardından Avrupa borsaları sert bir şekilde yükseldi. Çin Merkez Bankası'nın dünkü müdahalesinin ardından Asya borsalarının bu sabah artıda seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %3.2 primle tamamladı.

Yurtiçi piyasalar Çin Merkez Bankası'ndan gelen müdahalenin küresel piyasalarda yarattığı pozitif havanın etkisiyle sakinleşti. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin ve TL'nin değer kazanmasının sonucunda USD/TL kuru dün 2.9124 seviyesine kadar geri çekildi. BİST 100 endeksi ise, küresel piyasalarda artan risk iştahının da desteğiyle değer kazandı. Dün açıklanan TCMB PPK özetinde, enflasyonda yukarı riskleri dengelemek için sıkılaştırma faydalı olabileceğine ilişkin ifadelerin yer alması dikkat çekici oldu.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	3.0000	3.0880

Pazartesi günü Çin kaynaklı artan büyüme endişeleriyle birlikte TL sert satış baskısıyla karşılaşmıştı. Dün sabah da USD/TL 2.94 seviyesinin üzerinde güne başladıktan sonra Çin'den gelen faiz indirim kararının özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkilemesi sonucu geri çekilerek günü 2.9392 seviyesinden sonlandırdı. Pazartesi günü 3.4704 ile rekor yüksek seviyeye ulaşan EUR/TL kuru ise dün gerileyerek 3.3890'dan kapandı. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*$) da dün geri çekilerek 2.1671'den kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.93'lü seviyelerde hareket ediyor. Bugün kurun hareketi açısından uluslararası piyasalardaki gelişmeler yine önemli olacak. Yurtiçinde ise erken seçime gidileceğinin kesinleşmesinin ardından yapılan anketler yakından takip ediliyor. Anketlerin mevcut tabloda belirgin bir değişikliğe işaret etmemesi bir başka ifade ile seçim belirsizliğinin sürmesi TL üzerinde baskı oluşturuyor. Ayrıoca daha önce de belirttiğimiz gibi USD/TL kuru 3 seviyesini gördükten sonra bir geri çekilme yaşamış olsa da bunun kurda bir trend değişiklik olduğunu söyleyemeyiz. Yurtiçi gündem ve zamanlamasına ilişkin beklentiler değişiklik gösterse de Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması kurdaki yukarı yönlü ana trendin değişmemesine neden oluyor. USD/TL kurunda gün içinde yukarı yönlü bir hareket yaşanması durumunda ilk direnç seviyesi 2.95 olacaktır. Bu sabah 2.95 seviyesini test eden ancak tekrar geri çekilen kurda aşağı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise 2.90 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1467	1.1380	1.1280
Direnç	1.1679	1.1714	1.1808

Dün sabah güne 1.1619 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.1623 ve en düşük 1.1397 seviyesini gördükten sonra günü 1.1517 seviyesinden satıcılı kapattı. Dün ABD'de yoğun veri takviminin takip edildiği günde, verilerin genel olarak beklentileri karşıladığı görüldü. ABD'de tüketici güven endeksi Ocak ayından bu yana en yüksek düzeyine çıkarken, yeni konut satışlarının Temmuz ayında bu yılın en hızlı artışını göstermesinin ardından dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazandı. EUR/USD paritesinin dün itibariyle bir süredir devam eden kazanımlarını geri vermesinde dolar endeksinin yükselmesinin yanı sıra Çin Merkez Bankası'nın piyasaya müdahale ederek faiz indirimine gitmesinin ardından küresel piyasalarda endişelerin bir miktar hafiflemesi etkili olmuş görünüyor. Dünkü yazımızda hafta başında sert volatil hareketlerin yaşandığı küresel piyasalarda volatilitenin azalmasıyla paritenin tekrar aşağıya düşebileceğini ifade etmiştik. Paritede dün yaşanan geri çekilmede bu durumun etkisi olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah güne satıcılı başlangıç yapan paritenin 1.14'lü seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün veri takvimi açısından sakin geçecek günde, ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi halinde takip edilebilecek ilk destek seviyesi 1.1467 seviyesi olacakken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1679 seviyesi izlenebilir.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

Dün öğleden sonra Çin'in faiz indirimine gitmesi Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin piyasalarına olumlu yansıdı. Bunun sonucunda USD/TL kuru 2.9124 seviyelerine kadar geriledi ve Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi yaklaşık 18 puan düşüş gösterdi. Bu gelişmeler USD/TL kuru kanalıyla gösterge faize de olumlu yansıdı. Fakat Çin'in müdahalesinin sonucunda diğer gelişmekte olan ülkelerin para birimler ile kıyaslandığında TL'deki toparlanmanın daha düşük olması yurtiçi gelişmeler kaynaklı baskıların gösterge faiz üzerindeki etkisinin hala devam ettiğini gösteriyor. Tüm bu gelişmeler çerçevesinde iki yıllık gösterge tahvil getirisinin dünkü hareketine baktığımızda, %11.32 ile açtığı günü 20 baz puan düşüş göstererek %11.12 ile kapattığı görülüyor. Kısa vadeli tahvillerdeki bu harekete paralel olarak uzun vadeli tahvillere de girişlerin artması sonucunda 10 yıllık tahvil getirisi açılış seviyesine göre 24 baz puan gerileyerek %10.26 seviyesinden günü tamamlamış oldu. Yurtiçine ilişkin gelişmelerin önemini korumaya devam etmesi gösterge faiz üzerindeki baskıların da devam etme ihtimalini ortaya koysa da, USD/TL kurunda yukarı yönlü aşırı bir yükseliş olmadığı sürece iki yıllık gösterge tahvil getirisindeki hareketler de sınırlı kalabilecektir. Bu bağlamda gösterge faizin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı takip edilmeli.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,150	70,000
Direnç	75,000	78,670	80,000

Haftanın ilk işlem gününde Çin hisse senedi piyasasında yaşanan sert düşüşün küresel borsalarda yarattığı satış dalgasından olumsuz etkilenen BİST 100 endeksi dün Pazartesi günkü kayıplarının tamamını neredeyse telafi etti. Güne yukarı yönlü boşlukla başlayan endeks gelen tepki alımlarıyla günü %3 civarında artışla 73,509 seviyesinden sonlandırdı. Dün Çin Merkez Bankası'nın attığı genişlemeci para politikası adımlarının olumlu algılanması risk iştahını artırırken gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerini destekledi. Bununla birlikte Çin kaynaklı gelişmelerle USD/TL kuru ve yurtiçi gösterge tahvil faizindeki geri çekilme endekse gelen tepki alımlarını hızlandırdı. Son dönemde yurtiçi dinamiklerin baskısı altında kar realizasyonlarıyla sert geri çekilmesi nedeniyle endeksin yurtdışı gelişmelerden diğer borsalara kıyasla daha az etkilendiğini düşünüyoruz. Bu sebeple endeks dün Çin tarafından gelen haberlerle hafta başındaki kayıplarını telafi etse de yükseliş seyrinin sürmesi için endeksin esas olarak yurtiçi gelişmelerden destek bulması gerektiğini ve söz konusu alımların geçici olabileceğini değerlendiriyoruz. Bu ortamda, biz TL cinsi endeksin seyri açısından en güvenilir göstergelerden birinin 60 aylık basit ortalama olduğunu ve endeksin aylık kapanışını söz konusu ortalamanın işaret ettiği 71,150 desteğinin üzerinde yapmasını son derece önemli görüyoruz. Endeksin 60 aylık basit hareketli ortalamasını 2008 yılı Ekim ayından bu yana hiç kırmadığı göz önüne alırsak aylık kapanışını söz konusu ortalamanın altında yapması, endekste yukarı yönlü trendin bittiği ve düşüş hareketlerinin devam edeceği anlamına gelebilir. Bununla birlikte dolar cinsi endekste ise 2.25 cent seviyesi ilk kritik destek olarak önemini koruyor.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,086	1,000
Direnç	1,143	1,166	1,175

Çin'e ilişkin küresel piyasalarda artan endişelerin yarattığı panik havasıyla özellikle dünya borsalarının yeni haftaya sert satıcılı başlanmasının ardından dün Çin Merkez Bankası'ndan gelen müdahaleler bu atmosferi değiştirdi. Çin Merkez Bankası hisse senetleri fiyatlarında düşüş nedeniyle sermaye çıkışlarının hız kazanmasının ardından dün faizlerde ve zorunlu karşılıklarda indirime gittiğini açıkladı. Çin'in yaptığı bu genişlemeci müdahalenin ardından iki gündür kayıp yaşayan küresel borsalar artıya dönerken, yatırımcılar güvenli liman olarak gördükleri altından çıkmayı tercih ettiler. Böylelikle 1,155 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,134 dolar/ons'a kadar geriledi. Bugün ise 1,140 dolar/ons seviyesinden güne yatay olarak başlayan altın fiyatları 1,136 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Altında dün görülen satışlarda Çin Merkez Bankası'nın adımlarının dışında ABD'de olumlu açıklanan konut verileri ve tüketici güven endeksi sebebiyle dolar endeksinde yükseliş yaşanması belirleyici oldu. Altın fiyatlarının dün geri çekilmelerinde test ettiği ve 1,143 dolar/ons desteğini kırmasının ardından altındaki geri çekilmeler hız kazanabilir ve bu durumda 1,125 dolar/ons desteği önemli görünüyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan dayanıklı mal siparişleri verisinin ardından dolardaki yükselişin devam edip etmemesi altının da yönünde belirleyici olabilecektir.

Pazartesi günü dünyanın en büyük ikinci ekonomisi ve önemli bir petrol ithalatçısı olan Çin'le ilgili artan büyüme endişeleri nedeniyle sert şekilde değer kaybeden ve 2009 yılı başından bu yana görülen en düşük seviyelere gerileyen petrol fiyatları, dün hem tepki alımları hem de Çin'in faiz indirimine gitmesinin etkisiyle kayıplarının bir kısmını geri verdi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 39.89 dolar/varil seviyesine kadar yükselirken, brent petrol fiyatları ise gün içinde en yüksek 44.50 dolar/varil seviyesini gördü. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var. 39 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket eden ABD ham petrol fiyatları için 40 dolar/varil ilk direnç olarak önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz, a-a)	%3.4	-%0.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.9402	-0.07	1.55	25.38
	EUR/TRY	3.3868	-1.01	6.10	20.30
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.1635	-0.58	3.94	22.61
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.6750	-6.31	3.19	21.18
	USD/TRY Future	2.9297	-0.37	0.52	23.25
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.12	-0.20	0.44	2.75
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.52	-0.09	0.09	0.83
	5Y CDS	276.85	-5.99	4.37	50.72
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	73509.71	3.04	-3.23	-13.98
	BİST-30	90324.53	3.17	-2.97	-14.61
	BİST-Bankacılık	122081.72	4.14	-1.23	-22.78
	BİST-30 Future	89.85	2.39	-3.88	-15.81
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	94.53	1.28	-2.59	3.79
	EUR/USD	1.15	-0.88	4.47	-4.04
	USD/JPY	118.83	0.35	-4.49	-1.39
	GBP/USD	1.57	-0.56	0.17	2.34
	USD/CHF	0.94	0.96	-3.89	-6.24
	EUR/JPY	136.87	-0.52	-0.20	-5.37
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.03	-0.12	-0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.07	0.07	-0.12	-0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.24	0.01	0.02	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.73	0.14	0.09	0.23
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	344.40	-5.74	10.07	3.91
	ABD 5Y CDS	15.84	-2.02	-2.23	-5.59
	Almanya 5Y CDS	14.20	0.41	-0.66	1.76
	Fransa 5Y CDS	34.33	-1.79	3.40	-23.98
	İngiltere 5Y CDS	19.16	-0.84	-1.15	-1.70
	İtalya 5Y CDS	119.51	-4.69	7.26	-4.19
	İspanya 5Y CDS	104.82	-4.66	7.86	18.38
	Portekiz 5Y CDS	179.92	-4.47	-4.47	-3.76
	İrlanda 5Y CDS	51.50	1.69	3.26	3.87
	Brezilya 5Y CDS	348.06	-0.98	12.63	69.34
	Rusya 5Y CDS	424.74	-4.99	10.51	-12.00
	Güney Afrika 5Y CDS	256.28	-5.66	4.95	34.07
	Macaristan 5Y CDS	164.80	-1.88	7.95	-8.33
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	15666.44	-1.29	-10.54	-13.12
	S&P500	1867.61	-1.35	-10.94	-10.44
	Nasdaq	4506.49	-0.44	-10.93	-5.54
	DAX	10128.12	4.97	-7.22	3.43
	CAC40	4564.86	4.14	-8.17	6.91
	Nikkei	17806.70	-3.96	-13.37	2.18
	Shanghai	2964.97	-7.63	-20.90	-12.79
	Bovespa	44544.86	0.47	-6.12	-10.85
	MSCI GOÜ	458.95	3.59	-3.12	-3.23
	VIX	36.02	-11.59	161.20	118.20
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1140.49	-1.27	2.04	-3.41
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	39.31	2.80	-8.84	-14.63
	Brent Petrol ($/varil)	43.21	1.22	-11.47	-9.39
	Emtia Endeksi	407.09	0.00	-0.94	-6.73

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4778	11.6729	11.6729	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1325	0.1525	0.1978	0.2621	0.3270	0.5228	0.8274
EUR	-0.1800	-0.1607	-0.1050	-0.0586	-0.0279	0.0513	0.1567

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Fatma Özlem Kanbur	**Uzman**	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 91**
Bilge Pekçağlayan	**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 Şiir 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, hiçbir 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.