

Günaydın,

Dün ABD’de açıklanan ve beklentilerden oldukça iyi gelen dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güveni verilerinin ardından ABD borsaları yükselişe kapandı. Asya borsaları ise ECB’nin ekonomiye daha fazla destek vermesi beklentisi ile bugün alıcılı güne başladı. Bugün piyasalar TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan Ağustos ayı Para Politikası Toplantısı (PPK) kararını yakından takip edecek.

Döviz

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi’nin likidite artırıcı adımlara devam edeceklerini açıklamasının ardından küresel piyasalarda oluşan iyimserlik dün TL’yi de destekledi. Ancak TL’deki değerlenmede esas belirleyici yurtiçi gündeme ilişkin olumlu beklentiler oldu. Ekonomi yönetiminin değişmeyeceği beklentileri TL’nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrışmasını sağladı. Böylece dün aşağı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuru gün içinde en düşük 2.1631 seviyesini gördü. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.5083 seviyesine kadar geriledi. Bugün yurtdışında TCMB’nin Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. Piyasadaki genel beklenti politika faiz oranında indirim olmayacağı yönünde. Ancak 25 baz puanlık indirim de beklentiler dahilinde. TCMB’nin 25 baz puan veya altında bir indirim gerçekleştirmesi durumunda, piyasada dün gördüğümüz iyimserlik devam edebilir. Bu sabah 2.1670 seviyesinin üzerinde hareket eden kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.15 seviyesi ilk destek. Bu seviyenin kırılması durumunda aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olabilmesi içinse 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1220 seviyesi kırılmalı. Kurun 2.15 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmesi durumunda ise 2.20-2.25 seviyesine doğru bir hareket görülebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1360	2.1200
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi’nin gelecek haftaki para politikası toplantısında yeni parasal genişleme önlemleri alınma ihtimalini artıran açıklamalarının piyasada giderek daha çok yer bulması EUR’daki değer kaybını dün de devam ettirdi. Draghi’nin Cuma günü yaptığı açıklamalarda mali önlemlere de değinmesi piyasalarca, parasal genişleme ihtimalinin yüksek olduğu şeklinde yorumlanıyor. Yarın açıklanacak Almanya enflasyon verisi ve sonrasında Cuma günü gelecek Euro Bölgesi enflasyon rakamları ECB’nin gelecek hafta Perşembe günü yapılacak toplantısında alınacak kararlar açısından sinyal niteliğinde olacak. Dün 1.32’nin üzerinde tutunmaya çalışan ve ABD’den gelen olumlu verilerin ve Euro Bölgesi ülkelerinin Hazine tahvil getirilerindeki sert düşüşün de etkisiyle önceki günkü en düşük seviyesi olan 1.3177’nin altına inen EUR/USD dün gece 1.3150’ye kadar geriledi. Eylül 2013’ten bu yana en düşük seviyesini gören parite bu sabah Asya piyasalarında düşük seviyelerden gelen alımlarla 1.3150 desteğinden geri döndü. Aşağı yönlü trendi giderek belirginleşen EUR/USD gün içinde tahvil ve vadeli işlem piyasalarının hareketine göre yön bulacaktır. 1.3150’nin altına inmekte zorlanmayacağı görülen EUR/USD 1.31 desteğinde bir süre için tepki alımıyla karşılaşabilir. Paritedeki hızlı düşüş ve önemli desteklerin kolaylıkla kırılması 1.31 desteğinin altına inmesi halinde 1.30 desteğine de rahat bir şekilde gerileyeceğini gösteriyor. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde bugün için 1.32, 1.3220, 1.3245 ve 1.3280 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3150	1.3100	1.3050
Direnç	1.3200	1.3220	1.3280

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.21 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımlar karşısında 14 baz puan gerileyerek %9.07 seviyesinden günü kapattı. Bugün TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan Ağustos ayı Para Politikası Toplantısı’ndan (PPK) çıkacak kararlar piyasa aktörlerini yakından ilgilendiriyor. Piyasadaki genel beklenti ise politika faizinde herhangi bir değişikliğe gidilmemesi yönünde. Dün gösterge tahvil getirisindeki sert gerilemede yatırımcıların TCMB’nin faiz indirimine gitse bile söz konusu indirimin piyasadaki genel gidişatı çok fazla etkilemeyecek büyüklükte olmasını beklemeleri ve ekonomi yönetiminde herhangi bir değişikliğin olmayacağı yönünde beklentileri etkili oldu. İçsel dinamiklerde bu gelişmeler olurken, dışsal dinamiklerde ise Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) ekonomiye mevcut durumdan daha fazla destek sağlayacağı yönünde oluşan beklenti gelişmekte olan piyasalara girişleri desteklemeye devam etti. Bugün TCMB’nin yapacağı PPK toplantısında piyasa beklentisine paralel alınacak olan karar gösterge faizi olumlu etkileyecekken, beklentilerin dışında alınacak olası bir sürpriz karar ise gösterge tahvilden çıkışlara sebep olabilir. İki yıllık gösterge tahvil getirisindeki alımların devam etmesi durumunda %9.00 destek ilk destek seviyesi iken, tahvil bono piyasasından olası çıkışlar durumunda ise %9.50 direnç seviyesi önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Yurtdışındaki belirsizliklerin azalması ve Avrupa Merkez Bankası’ndan yeni likidite artırıcı adımlar geleceği beklentisiyle borsada dün sert bir yükseliş yaşandı. Avrupa Merkez Bankası’nın likidite artırıcı önlemlere devam edeceği beklentisinin küresel piyasalarda oluşturduğu iyimser hava yurtdışına de yansırken, yurtdışında ise ekonomi yönetimiyle ilgili rahatlama endekse alım gelmesini sağladı. Ayrıca TCMB’nin bugünkü toplantısında faiz indirimine gitmeyeceği gitse bile bunun 25 baz puanla sınırlı olacağı beklentileri de borsayı destekleyen unsurlardandı. Böylelikle dün %1.88 yükselen endeks 80,754 puandan günü sonlandırdı. Bugün TCMB’nin kararı izlenecek. TCMB’nin beklentiler doğrultusunda bir karar vermesi halinde, endeks sınırlı bir tepki verecektir. Küresel piyasalardaki iyimserliğin sürmesi, borsayı bugün de destekleyebilir. Bu sabah borsada yukarı yönlü bir hareket var. Borsadaki yükselişin sürmesi durumunda 81,600 ilk direnç seviyesi olacaktır. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ise 80,000 ilk destek olarak izlenmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,640	77,370	76,310
Direnç	79,500	80,000	80,570

Emtia

Dün 1,276 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları sabah saatlerinde karşılaştığı alımların desteği ile 1,291 dolar/ons seviyesine kadar geriledi ancak günün ilerleyen saatlerinde yeniden satış baskısı görerek 1,274 dolar/ons seviyesine kadar geriledi. Altın fiyatları gün içerisinde gördüğü tepe noktasından tekrar gerilese de günü açılış seviyesinin üzerinde alıcılı kapattı. Dün bir araya gelen Rusya ve Ukrayna devlet başkanları, Avrupa Birliği temsilcileri ile bir araya geldi. Rusya başkanının Ukrayna'da yaşanan gerginliklerin çözümüne ilişkin gelecek tekliflere açık olmasını söylemesi piyasalardaki jeopolitik risk algısının bir miktar hafiflemesine neden oldu. Bununla birlikte dün ABD'de rekor seviyede açıklanan dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güveni verilerine rağmen altın fiyatları günü alıcılı sonlandırdı. Bugün ise 1,281 dolar/ons seviyesinden güne yatay olarak başlayan altın fiyatları 1,285 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Altın fiyatlarının 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,284 dolar/ons seviyelerinde kalıcı hareket etmesi halinde alımlar devam edebilir ve bu durumda altın fiyatlarının test edeceği seviye olan 1,292 dolar/ons direnci önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,280	1,272	1,264
Direnç	1,285	1,292	1,303

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Para Politikası Toplantısı (Ağustos)	--	--
ABD	Haftalık Mortgage Başvuruları	%1.4	--
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	104.6	104

Ekonomi Gündemi

- ABD'de dayanıklı mal siparişleri Temmuz'da önceki aya göre %22.6 ile beklentilerin (%7.5) üzerinde ve rekor yüksek seviyede arttı. Rekor artışta uçak siparişlerinde görülen güçlü uluslararası talep etkili olurken, ulaştırma ekipmanları siparişlerinde %74.2 artış gerçekleşti.
- ABD'de tüketici güven endeksi Ağustos'ta 92.4'e yükselerek beklentilerin (89.0) üzerinde açıklandı ve Ekim 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Daha önce endeksin Temmuz ayı için 90.9 olarak açıklanan seviyesi ise 90.3'e revize edildi.
- ABD'de Case Shiller konut fiyat endeksi Haziran'da beklentilerin (8.3) altında yıllık bazda %8.1 arttı.
- ABD'de Richmond Fed imalat endeksi Ağustos'ta beklentilerin (6) üzerinde 12 oldu.
- Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) Bölgesi'nde büyüme 2014 yılının ikinci çeyreğinde %0.4 oldu.
- Almanya'da tüketici güveni, 2013 yılının Ocak ayından bu yana ilk kez geriledi ve tüketicilerin geleceğe yönelik moralini ölçen endeks Eylül ayı için 8.9 olan beklentilerin altında 8.6 oldu.
- Fransa'da imalat sektörü güven endeksi Ağustos'ta beklentilerin (94) üzerinde 96 oldu.
- Fransa'da iş dünyası güven endeksi Ağustos'ta 91'e geriledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1653	-0.59	0.16	0.79
	EUR/TRY	2.8516	-0.78	-1.00	-3.58
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5085	-0.69	-0.50	-1.74
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.6400	-1.71	-0.56	-24.86
	USD/TRY Future	2.1690	-0.53	-0.02	-1.41
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.07	-0.14	-0.16	-1.17
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.00	-0.03	-0.06	-1.75
	5Y CDS	178.84	-2.24	-0.19	-26.92
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80754.28	1.88	1.86	20.55
	BİST-30	99403.94	2.07	2.09	22.19
	BİST-Bankacılık	152782.31	2.97	2.82	28.26
	BİST-30 Future	99.68	1.87	2.20	21.67
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	82.65	0.12	0.94	3.17
	EUR/USD	1.32	-0.19	-1.15	-4.33
	USD/JPY	104.06	0.01	1.11	-1.13
	GBP/USD	1.65	-0.24	-0.46	-0.16
	USD/CHF	0.92	0.23	0.91	2.90
	EUR/JPY	137.03	-0.17	-0.04	-5.39
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	-0.01	0.06	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.40	0.01	0.00	-0.59
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.02	0.02	-0.01	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.94	-0.01	-0.06	-1.00
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	230.56	-6.18	-7.63	-19.58
	ABD 5Y CDS	15.92	-18.07	-3.52	-45.10
	Almanya 5Y CDS	21.34	-4.02	-7.20	-13.48
	Fransa 5Y CDS	43.25	-3.20	-3.54	-17.35
	İngiltere 5Y CDS	21.17	5.96	3.22	-22.41
	İtalya 5Y CDS	91.52	-5.54	-6.61	-41.46
	İspanya 5Y CDS	61.67	-7.26	-5.86	-58.32
	Portekiz 5Y CDS	155.34	-3.80	-3.80	-53.88
	İrlanda 5Y CDS	51.50	-2.89	-1.29	-55.35
	Brezilya 5Y CDS	137.00	-3.07	-1.44	-29.05
	Rusya 5Y CDS	233.49	1.86	3.55	41.36
	Güney Afrika 5Y CDS	174.50	-2.40	-0.76	-14.51
	Macaristan 5Y CDS	168.00	-3.04	-1.77	-35.39
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17106.70	0.17	1.11	4.05
	S&P500	2000.02	0.11	0.93	9.17
	Nasdaq	4570.64	0.29	0.95	10.32
	DAX	9588.15	0.82	2.72	2.00
	CAC40	4393.41	1.18	3.27	3.93
	Nikkei	15521.22	-0.59	0.46	-4.73
	Shanghai	2207.11	-0.99	-1.70	4.63
	Bovespa	59821.45	0.14	2.35	18.83
MSCI GOÜ	501.71	0.73	1.33	5.24	
VIX	11.63	-0.60	-4.75	-18.27	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1281.20	0.34	-1.12	5.29	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.86	0.55	1.08	-1.66	
Brent Petrol (\$/varil)	102.50	-0.15	0.93	-4.90	
Emtia Endeksi	485.76	0.21	0.67	6.68	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6971	8.7097	8.8352	8.9724	9.2242	9.5610	9.8417
USD	0.0919	0.1210	0.1550	0.1951	0.2384	0.3305	0.5656
EUR	-0.0164	0.0300	0.0714	0.1200	0.1514	0.2493	0.4121

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.