

Günaydın,

Bugün başlayacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Temmuz ayı toplantısı öncesinde ABD’de sakin bir veri takvimi vardı. Takvimde öne çıkan verilerden ilki olan dayanıklı mal siparişi iki aylık düşüşün ardından %3.4’lük artış yaşayarak imalat sektörüne olan güveni artırdı. Bu yıl dolardaki değerlenmeden ve petrol fiyatlarındaki düşüşten olumsuz etkilenen imalat sektöründe açıklanan bu veri ABD ekonomisinin ikinci çeyrek büyümesine ilişkin beklentileri olumlu yönde etkiledi. Günün bir diğer verisi olan Dallas Fed İmalat endeksi ise beklentilerin üzerinde geriledi. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi Fed toplantısı öncesi beklentilerle 96,288 seviyesine kadar geri çekilirken ABD 10 yıllık tahvil faizi ise yaklaşık iki haftadır devam eden aşağı yönlü seyrini sürdürdü. Dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki hareketliliği emtia fiyatlarındaki geri çekilmenin yarattığı endişe de artıyor. ABD borsaları ise, Çin hisse senedi piyasalarında yaşanan sert satışın ardından günü düşüşle tamamladı. Çarşamba günü tamamlanacak olan Temmuz ayı Fed toplantısında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin verilecek olası sinyaller önümüzdeki dönem piyasa beklentilerinin şekillenmesinde belirleyici olacaktır. Bununla birlikte, faiz artırımı için Eylül ayı beklentisinin öne çıktığı ve Temmuz ayı toplantısı sonrasındaki ilk toplantının Eylül ayında yapılacağı göz önünde bulundurulduğunda, Temmuz toplantısı sonrasında önemli bir sürece girileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, Temmuz ve Eylül toplantıları arasında açıklanacak ve ülke ekonomisinin toparlanmasına yönelik ipucu verecek olan veriler kritik önem arz ediyor. Geçmişteki sıkılaştırma politikasının aksine Fed bu sefer para politikasını yönlendiren ekonomik verilerin takibine daha fazla önem veriyor. Bu bağlamda, Fed’in faiz artırımını vermeden önce görmek isteyeceği verilerden olan ikinci çeyrek büyüme ve tarımdışı istihdam verisi toplantıdan sonraki günlerde açıklanacak. 2015 yılının ilk çeyreğinde sert kış koşulları nedeniyle büyüme oranı negatif gerçekleşmişti. Ancak piyasada söz konusu koşulların geçici olacağı ve ikinci çeyrek büyüme oranının %3 civarında gerçekleşeceği beklentisinin bulunması faiz artırımının Eylül’de yapılabileceği ihtimalini destekliyor. Ayrıca tarımdışı istihdam verisinin 250 bin kişi civarında artış göstermesinin Fed’in Eylül ayında faiz artırımına gitmesini ön plana çıkacağını değerlendiriyoruz.

Avrupa’da üçüncü kurtarma paketinin Yunanistan Parlamentosu’nda onaylanmasının ardından gözler ülkenin kreditorleriyle yapacağı müzakerelere çevrildi. Euro Bölgesine 20 Ağustos tarihine kadar 3.2 milyar Euro ana para ödemesinde bulunması gereken Yunanistan’a kreditorleriyle yapacağı müzakereleri başarılı bir şekilde tamamlaması halinde 17 Ağustos’ta ilk kredi diliminin verilmesi bekleniyor. Ancak ilk kredi diliminin serbest bırakılması sonucunda Yunanistan tarafı bu ödemeyi yapsa bile borç krizinde kalıcı çözüme ulaşılacak bir adım atmış olmayacak. Üçüncü kurtarma paketinde şart koşulan reformların borç krizine kalıcı çözüm getirmesi için 6-9 aylık süre diliminde gerçek anlamıyla uygulanması gerekiyor. Reformlar hayata geçirilse bile uzun vadede daha fazla kemer sıkılması anlamına gelecek olan paketin Grexit ihtimalini tamamen ortadan kaldırıp kaldırmayacağını ise zaman gösterecek. Yunanistan tarafında sular bir miktar durulmuşken Çin’de hisse senedi piyasalarında volatilitenin artması dikkatleri dünyanın en önemli ikinci ekonomisine çevirdi. Yaklaşık bir aydır hükümetin genişlemeci para politikasının ve bu politikaya yönelik endişelerin etkisiyle ralli yapan Shanghai Bileşik endeksi dün %8.5 değer kaybetti. Çin ekonomisine yönelik endişelerin küresel durgunluk algısını artırması, ABD ve Avrupa tarafında tahvil piyasalarına girişleri tetiklerken küresel borsalara yönelik risk iştahının azalması Asya borsalarının satıcı seyrizlemlerinde etkili oldu. Japonya’da Nikkei endeksi ise günü %0.1 oranında ekside tamamladı.

Haftanın ilk işlem gününde yurtiçi piyasalar yoğun olarak iç dinamiklerle ve bugün başlayacak olan Fed toplantısına ilişkin beklentilerle yön buldu. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinin yanı sıra USD/TL kuru iç dinamiklerin de etkisiyle 2.7768 seviyesine kadar yükseldi. BİST 100 endeksi ise küresel borsalardaki satış havasının da katkısıyla günü sert düşüşle kapattı.

Döviz

Yurtiçinde artan risk algısı TL’deki değer kaybının devam etmesine neden oluyor. Dün TL, seçimlerden sonraki en sert değer kaybını yaşadı ve USD/TL kuru gün içinde 2.7768 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.7714’ten kapattı. EUR/TL kurunda ise hem TL’deki değer kaybı hem de EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle daha hızlı bir yükseliş yaşandı ve EUR/TL kuru günü 3.0742’den, sepet kur ise 2.9225’ten kapattı. Çünkü hızlı hareketin ardından bu sabah ise USD/TL kurundaki düşüş dikkat çekiyor. Dün hedef seviye olarak gördüğümüz 2.7640 seviyesini kıran USD/TL kuru bu sabah 2.76’lı seviyelere geri çekilmiş görünüyor. Ancak bunun gerçek bir geri dönüş ve trend değişikliği olmadığını düşünüyoruz. Yurtiçinde özellikle faiz cephesinde gördüğümüz yukarı yönlü baskının artmış olması ve TCMB’den atılan birkaç küçük adıma karşın kısa vadede TCMB’den faizlerle ilgili herhangi bir karar çıkmasının beklenmemesi nedeniyle kurda yeniden yukarı yönlü hızlı hareketler gerçekleşebilir. Bu durumda 2.8080 yeni hedef seviye olarak görünüyor. Bu sabah dolar endeksinde yaşanan düşüş de USD/TL kurundaki geri çekilmeyi destekliyor. Ancak ABD’de piyasaların henüz açılmamış olması ve ABD’nin faiz artırımına ilişkin beklentilerin güçlendiği bir ortamda doların küresel bazdaki değer kazancı da devam edecektir. Bugün yurtiçi gelişmeler kur üzerinde belirleyici olmayı sürdürecektir. Bu haftanın en önemli gündem maddesi ise Fed’in yarın sona erecek toplantısından çıkacak açıklamalar olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7530	2.7000	2.6700
Direnç	2.7640	2.7770	2.8080

Yunanistan’da uzun süren belirsizliğin ardından anlaşmaya varılması ve ülkenin borçlarını ödemeye başlamış olması euroyu destekliyor. EUR/USD paritesinde dün de yükseliş yaşandı. Parite gün içinde son iki haftanın en yüksek seviyesi olan 1.1129 seviyesine kadar yükseldi. Dün dolar endeksindeki düşüş de paritedeki yükselişi destekledi. Dün günü 1.1088 seviyesinden sonlandırılan paritede bu sabah ise düşüş var. EUR/USD paritesinde son günlerde yaşanan yükselişlere karşın paritedeki ana trendin aşağı yönlü olduğu düşüncemizi ise koruyoruz. Yunanistan’da anlaşmaya varılmış olmasına karşın ülkenin borç sorununun devam etmesi ve anlaşmanın kesin bir çözüm yerine sorunları ertelemiş olması ayrıca Euro Bölgesi’nde parasal genişleme devam ederken ABD’nin faiz artırım sürecine girmiş olması ve Fed’in bir sonraki toplantısı olan Eylül ayı toplantısında faiz artırım kararı alacağı beklentilerinin kuvvetlenmesi nedeniyle EUR/USD paritesinde kısa vadeli yükselişler yaşansa bile ana trend aşağı yönlü olmayı sürdürüyor. Bugün ABD’deki veri açıklamaları paritenin hareketi üzerinde etkili olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0808 seviyesi izlenmeli. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değerinde gösterdiği 1.1122 seviyesi önemli. Parite uzun zamandır 55 günlük hareketli ortalamanın üzerinde bir kapanış gerçekleştiriyor. Parite bu seviyenin altında kaldıkça aşağı yönlü hareket etme ihtimali de artacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1122	1.1200	1.1280

Faiz

Yurtiçi ve jeopolitik gelişmelerin etkisini görmeye devam ettiğimiz tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %10.10 seviyesinden başladığı günü doji hareketi yaparak yine bu seviyeden günü sonlandırdı. Ayrıca, uzun vadeli tahvil getirilerinde de çıkış yaşanmasının ardından %9.98 seviyesine yükselen 10 yıllık tahvil getirisinin iki yıllık tahvil getirisine yakınsadığı ve böylelikle getiri ile vade ilişkisini gösteren getirisi eğrisinde bir miktar yataylaşma olduğu dikkat çekti. Diğer yandan dün itibarıyla %2.77 seviyesine yükselen USD/TL kurundaki bu seyir TL cinsi getirileri de baskılamaya devam ediyor. Yurtiçi gelişmeler tahvil bono piyasasındaki hareketlerde belirleyici unsur olmaya devam ederken bu hafta ABD’de yapılacak olan Fed toplantısı ise piyasalarca takip ediliyor olacak. Gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı takip edilmeye devam ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Son iki haftadır düşüş seyri izlediği görülen BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününde de kar realizasyon baskısı altında kaldı. Yurtiçi dinamiklerin yanı sıra kritik Fed toplantısına yönelik fiyatlamaların etkisiyle geri çekilen endekse 2.77 seviyesine kadar tırmanan USD/TL kuru ile tahvil faiz oranlarında yaşanan yükseliş ve bankacılık endeksindeki sert kayıp olumsuz katkı yaptı. Önümüzdeki günlerde yurtdışında yaşanacak gelişmeler ve Fed’in Çarşamba günü sonlanacak olan toplantısından faiz artırımına ilişkin gelecek sinyaller endeksin seyri için oldukça önem taşıyor. Bu bağlamda, bu sabaha alıcılı başlayan endeksin gelen tepki alımlarına rağmen 80,240 seviyesindeki güçlü direnci kırabileceğini düşünmüyoruz. Bu seviyenin aşılabilmesi ise aşağı yönlü hareketlerin devamının gelmesinde etkili olacaktır. Böyle bir durumda, endeksin dolar cinsinden endekste 8 Haziran’da gördüğü dip seviye olan 2,77 cent seviyesinin işaret ettiği 77,000-75,000 destek bandında tutunması önemli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,000	72,000
Direnç	80,240	82,500	84,530

Emtia

Altın fiyatlarında dün bir miktar aşağı yönlü hareket görüldü de işlem hacminin diğer günlere nispeten daha düşük olmasından yatırımcıların bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan Fed toplantısını beklediklerini görüyoruz. 1,099 dolar/ons seviyesinde güne başlamasının ardından 1,105 dolar/ons’a kadar yükselen altın fiyatları ABD’de açıklanan verilere göre gün içerisinde volatil hareketler yaşadı. ABD’de beklentilerin üzerinde artış gösteren dayanıklı mal siparişleri verisinin ardından düşüş gösteren altın fiyatları, yurtiçi piyasaların kapanmasına yakın açıklanan Dallas Fed imalat endeksinin ise beklentilerden daha fazla gerileme yaşaması ile bir miktar yükseliş gösterdi. Dolar endeksinde dün günlük bazda gerileme yaşamasına rağmen bu durumun altına sınırlı yansımada yatırımcıların büyük resme bakması etkili oluyor. Fed’in faiz artırımına Eylül ayında gideceği beklentisinin oluşturduğu “büyük resim” için bu hafta sonuçlanacak olan Fed toplantısı önemli sinyaller barındırması açısından yakından takip ediliyor. ABD’de faizlerin artması reel faizlerin yükselmesini tetikleyeceğinden altın üzerinde bu durum önemli bir baskı unsuru olmakta. Bu sabah 1,096 dolar/ons seviyesi ile alıcılı hareket ettiği görülen altın fiyatları için ilk etapta 1,100 dolar/ons seviyesi ardından ise 1,132 dolar/ons olarak belirlediğimiz seviyenin yukarı yönlü kırılması durumunda ilk etapta altının toparlanma sinyalleri olarak yorum yapabiliriz. Halihazırda altın üzerinde bulunan baskıların satışları tetiklemeye devam etmesi durumunda ise 1,086 dolar/ons destek seviyesi önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,100	1,132	1,150

Petrol fiyatlarındaki düşüş devam ediyor. Petrolde küresel arz fazlası endişeleri bu düşüşte belirleyici olmayı sürdürüyor. ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde 46.91 dolar/varil ile son dört ayın en düşük seviyesine geriledi. Fiyatlarda bu sabah bir miktar yükseliş görüldü de arz fazlası endişeleri gün içinde petrol fiyatlarının yönünü tekrar aşağı çevirmesine neden olabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	S&P CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y)	%4.91	%5.20
	Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	54.8	55.0
	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	101.4	100
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	6	6
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	109.5	109
İngiltere	GSYH (2. çeyrek, y-y)	%2.9	%2.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7714	1.23	2.70	18.18
	EUR/TRY		3.0742	2.26	5.22	9.20
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9228	1.77	4.01	13.28
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.8300	4.14	22.89	14.65
	USD/TRY Future		2.8030	1.15	2.70	17.92
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.10	0.05	0.26	1.73
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.22	0.10	0.12	0.53
	5Y CDS		240.91	6.94	11.95	31.15
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77351.98	-1.73	-4.88	-9.49
	BİST-30		94456.77	-1.66	-4.49	-10.70
	BİST-Bankacılık		130245.82	-2.18	-4.95	-17.61
BİST-30 Future		95.55	-1.37	-4.21	-10.47	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.50	-0.76	-1.56	5.95
	EUR/USD		1.11	0.95	2.43	-7.62
	USD/JPY		123.25	-0.45	-0.82	2.28
	GBP/USD		1.56	0.33	-0.03	1.51
	USD/CHF		0.96	-0.01	-0.19	-3.88
	EUR/JPY		136.67	0.51	1.60	-5.50
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.65	-0.03	-0.06	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.22	-0.04	-0.15	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.23	0.00	-0.01	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.69	0.00	-0.07	0.19
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		297.20	3.21	14.13	-10.33
	ABD 5Y CDS		16.17	4.34	0.00	-3.60
	Almanya 5Y CDS		14.20	5.31	1.88	1.80
	Fransa 5Y CDS		33.57	-0.16	0.37	-25.66
	İngiltere 5Y CDS		18.97	0.76	-0.22	-2.72
	İtalya 5Y CDS		117.28	5.80	12.89	-5.98
	İspanya 5Y CDS		95.42	6.45	11.01	7.76
	Portekiz 5Y CDS		172.50	2.27	2.27	-7.73
	İrlanda 5Y CDS		50.02	0.20	0.57	0.90
	Brezilya 5Y CDS		299.39	1.98	10.19	45.66
	Rusya 5Y CDS		347.22	3.83	11.37	-28.06
	Güney Afrika 5Y CDS		223.70	3.74	6.84	17.02
	Macaristan 5Y CDS		151.68	1.01	3.91	-15.63
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17440.59	-0.73	-3.65	-2.33
	S&P500		2067.64	-0.58	-2.85	0.48
	Nasdaq		5039.78	-0.96	-3.43	7.33
	DAX		11056.40	-2.56	-5.79	13.31
	CAC40		4927.60	-2.57	-4.18	15.49
	Nikkei		20350.10	-0.95	-1.46	17.80
	Shanghai		3725.56	-8.48	-6.68	23.27
Bovespa		48735.54	-1.04	-5.55	-2.53	
MSCI GOÜ		481.75	-0.63	-3.02	1.56	
VIX		15.60	13.54	27.35	-25.30	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1093.98	-0.47	-0.23	-7.23	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.39	-1.56	-6.05	-6.16	
Brent Petrol (\$/varil)		53.47	-2.11	-5.61	0.13	
Emtia Endeksi		409.96	0.00	-1.07	-6.10	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0490	11.0681	11.0894	11.1176	11.1648	11.1668
USD	0.1260	0.1510	0.1890	0.2430	0.2941	0.4690	0.8010
EUR	-0.1800	-0.1429	-0.0829	-0.0550	-0.0164	0.0556	0.1657

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

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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.