

Günaydın,

ABD’de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 23 Temmuz ile biten haftada 262 bin kişi artış beklentilerinin aksine 266 bin kişi artış göstererek beklentilerin üzerinde geldi. Ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Piyasalarda ise Fed toplantısından çıkan kararlara yönelik fiyatlamalar devam etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Yatırımcıların devam eden bilanço sezonuna yönelik yatırımlar yapmalarıyla yön bulan ABD borsaları ise hafif değişimlerle kapandı.

Önceki gün tamamlanan Fed toplantısından faizlerin sabit bırakılması kararı çıkmış ancak Fed önümüzdeki dönem için faiz artırımlarına açık kapı bırakmıştı. Toplantıda faiz artırımının zamanlamasına dair ipucu verilmemiş olmasına rağmen piyasalar Eylül ya da Aralık ayında sadece 1 defa faiz artırımını yapılabileceğini fiyatlamaya başladı. Verilere bağımlı hareket eden Fed için önümüzdeki dönemde ABD’de açıklanacak olan başta tarımdışı istihdam, büyüme ve enflasyon olmak üzere makroekonomik veriler önem arz edecektir. Bu bağlamda, bugün ABD’de açıklanacak olan 2. çeyrek büyüme oranı ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları piyasalarda yakından takip edilecek. 2016 yılının 1. çeyreğinde çeyreklik bazda %1.1 oranında büyüyen ABD ekonomisinin 2. çeyrekte %2.5 büyüme göstermesi bekleniyor.

Dün Avrupa piyasalarında Fed tarafından gelen sinyallere yönelik fiyatlamaların etkisi hissedildi. EUR/USD paritesi günü artışla tamamlarken Avrupa borsaları dün değer kaybetti. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE verisi ile ikinci çeyrek büyüme verisinin piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Asya tarafında ise, Japonya Başbakanı Shinzo Abe’nin ekonomiyi desteklemek adına 265 milyar dolar civarında bir teşvik paketi hazırladıklarını ifade etmesinin ardından Japonya Merkez Bankası’ndan gelecek açıklamaların önemi artmıştı. Japonya Merkez Bankası (BOJ), bugünkü politika toplantısında, ETF alımlarını genişletip dolar borç verme programını ikiye katlarken, parasal teşvikin temel kısmını oluşturan devlet tahvili alımlarında değişikliğe gitmekten kaçındı. Daha fazla genişleyici para politikası adımı atması beklenen BOJ’un bu toplantısında aldığı kararlarda temkinli olması ve sınırlı bir teşvik önlemi alması piyasaları kısmen hayal kırıklığına uğrattı. BOJ toplantısında dikkat çeken bir diğer unsur para politikası ile değerlendirilmenin Eylül ayında yapılacağına açıklanması oldu. Eylül ayı Fed’in ve Avrupa Merkez Bankası’nın vereceği sinyaller bakımından da önem arz ediyor. Asya borsaları bugün karışık seyr izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.56 alıcılı kapattı.

Yurtiçi piyasalarda da Fed’e ilişkin fiyatlamaların yansımaları görüldü. Fed toplantısından dengeleyici sinyallerin gelmesinin ardından dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasının etkisiyle USD/TL kurunda da düşüş yaşandı. BİST 100 endeksi ise gelen tepki alımları ile günü primli sonlandırdı.

15 Temmuz Cuma gecesi yaşanan olağandışı gelişmenin piyasalarda volatilitayı arttırmasıyla kurda sert yukarı yönlü hareket yaşanmıştı. Kurda yaşanan sert hareketin sonrasında gelen düzeltmeyle kurun sakinleştiği görülüyor. Tarihsel olarak, sabit kur rejimine geçildikten sonraki dönemde ay içi hareketlere bakıldığında TL’nin en çok değer kaybettiği ayın Ağustos ayı olması dikkat çekiyor. Cari açık veren bir başka ifade ile döviz arzı döviz talebinden az olan Türkiye’de, yurtdışında tatil dönemi olması nedeniyle likiditenin azaldığı ay olan Ağustos ayında, kurda yukarı yönlü hareketler yaşanıyor. Bu yıl turizm sektörü üzerindeki baskıların artmasıyla turizm gelirinin %20’den fazla düşüş göstermiş olması da Ağustos ayında kurda yukarı yönlü bir harekete neden olabilir. Bununla birlikte Moody’s’in geçmiş kararları incelendiğinde bir ülkeyi indirim için izlemeye aldığı ortalama 2 ay içinde bir karar verdikleri ve karar verilene kadar geçen sürede piyasalar üzerinde etkili olduğu görülüyor. Bu bağlamda, Moody’s’in Türkiye’nin kredi notunu indirmek üzere izlemeye aldığı açıklamasının etkisiyle kurun hareketleri açısından Ağustos ayında temkinli olmakta yarar bulunuyor. Bir diğer yandan, son yaşanan olağandışı gelişmelerle kurda Temmuz ayında sert yükselişlerin yaşanmış olması nedeniyle Ağustos ayında yaşanması muhtemel yükselişlerin geçtiğimiz Ağustos aylarına kıyasla sınırlı kalması söz konusu olabilir. Ay içi hareketlere bakıldığında TL’nin en çok değer kazandığı ayın ise Ekim ayı olduğu görülüyor. Bu bağlamda Ağustos ve Eylül ayında yukarıda bahsettiğimiz nedenlerle kurda yukarı yönlü bir hareketin yaşanması ihtimali bulunsu bile, Ekim ayında kurda geri çekilme yaşanması söz konusu olabilir.

Döviz

Geçtiğimiz hafta sert yukarı yönlü hareketin yaşandığı kurda bu hafta bir miktar sakinleşmenin yaşandığını görüyoruz. Dün güne 3.0188’den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 3.0244 ve en düşük 3.0084’ü gördükten sonra günü 3.0124’ten kapattı. Böylece kur geçtiğimiz hafta yaşanan yukarı yönlü hareketin %38.2 düzeltmesinin bulunduğu 3.0128’in hemen yakınında bir günlük kapanış gerçekleştirmiş oldu. Bir süredir denenmesine rağmen kurun %38.2’lik düzeltmesinin kırılmadığı dikkat çekiyor. Kur bu sabah 3.0150 seviyesinin yakınında hareket ediyor. Bugün ay sonu olması dolayısıyla ve vergi ödemeleri nedeniyle kurda aşağı yönlü hareket yaşanabilir. Raporumuzun giriş kısmında da bahsettiğimiz nedenlerle, Ağustos ayında kurda yukarı yönlü hareket görülebilir. Ancak geçmiş yıllara kıyasla Temmuz ayında sert yükselişin yaşandığı kurda Ağustos ayında yaşanması muhtemel yükseliş geçtiğimiz Ağustos aylarına kıyasla sınırlı kalabilir. Bu bağlamda kurun yukarı yönlü düzeltmesinin %38.2’sinin bulunduğu 3.0128’i kırıp kırmayacağı takip edilecek. Kurda 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 devam edebilir ve kur 24 Eylül’de gördüğü en yüksek seviye olan 3.0752 seviyesini test edebilir. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 3.00 ilk destek seviyesi olacakken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0550 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9867	2.9500
Direnç	3.0550	3.0752	3.1000

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1059 seviyesinden başlayan parite günü 1.1077 seviyesinden tamamladı. Piyasalarda ise Fed toplantısının sonuçları fiyatlamalara etki etmeye devam ediyor. Ayrıca dün ABD açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 266 bin kişi olarak beklentilerden fazla açıklandı. Ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında gelmesi istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Bugün ise hem ABD’de hem de Euro Bölgesi’nde açıklanacak olan büyüme verileri pariteyi etkileyebilir. Paritenin Fed toplantısı öncesinde 1.09’lu seviyelerinde dolaştığını ancak Brexit sonrasında görülen düşük seviye olan 1.0913 seviyesini kırmadığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde Fed tarafından Aralık ayındansa Eylül ayında faiz artırımını yapılmasına dair bir sinyal gelmezse paritede sert bir düşüş beklenmiyor. Parite 1.09-1.16 bandında hareket etmeye devam edebilir. Bu sabah 1.1084 seviyesinde hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi 1.1050, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç 1.11 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0913	1.0820
Direnç	1.1100	1.1150	1.1236

Faiz

Fed'in Çarşamba gecesi sona eren toplantıda faiz oranını değiştirmemesi ardından piyasada oluşan iyimserlik gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını sağladı. Gelen alımlarla 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 12 baz puan düşüşle %9.28'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 14 baz puan düşüşle %9.73'ten günü sonlandırdı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) bu sabah sona eren toplantısında para politikasını bir miktar daha gevşetti. BoJ'un kararı bugün piyasalarda iyimserliğin sürmesini sağlayabilir. Bugün yurtiçinde ve yurtdışında oldukça yoğun bir veri takvimi var. Yurtiçinde Haziran ayı dış ticaret verisinin yanı sıra Hazine'nin önümüzdeki üç aya ilişkin iç borçlanma stratejisi de bugün açıklanacak. Yurtdışında ise ABD ve Euro Bölgesi büyüme, Euro Bölgesi enflasyon ve ABD tüketici güveni gibi pek çok önemli veri açıklaması bugün yapılacak. Veriler yakından izlenecektir. İyimserliğin devam etmesi halinde gösterge tahvilde bugün de düşüş görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemini koruyor. Bununla birlikte raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi Ağustos ayında kurlarda yükseliş yaşanması ihtimali var. Gösterge tahvil ve kur arasındaki korelasyonu dikkate aldığımızda, kurda yaşanacak bir yükseliş sonucu Ağustos ayında gösterge faizde de yükseliş görüleceğini söyleyebiliriz. Böyle bir durumda 2 yıllık gösterge faiz %9 seviyesinin altına inmeyecektir.

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

Hisse Senedi

Hafta itibarıyla tepki alımlarıyla karşılan BIST 100 endeksi ilk etapta 75,000 direncini kırmasının ardından dün %0.2'lik sınırlı yükselişle 75,244 seviyesinden günü kapattı. İç dinamiklerin etkisinin sınırlı kaldığı, kur ve faizlerdeki hareketin yanı sıra yurtdışı hisse senetleri piyasasındaki gidişata göre yönünü bulmaya devam eden endeks geçen haftadaki sert düşüşün ardından bu haftayı alıcılı kapatmaya hazırlanıyor. Bugün yurtdışı veri akışının oldukça yoğun bir gün olması özellikle ABD'de 2.çeyrek büyüme ve tüketici güveni gibi verilerin açıklanacak olması piyasalarda oynaklığı da beraberinde getirebilir. Bu durumda endekse gelebilecek alımların sınırlı kaldığını görebiliriz. Endeksin 75,000 seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde devam eden yükselişlerde 77,600 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünmesine karşın, raporumuzun giriş bölümünde de bahsettiğimiz sebepler ve istatistiğe göre Ağustos aylarında kurda yükseliş eğiliminin olması endeksteeki yükselişin sınırlı kalabileceğine işaret etmekte. Öte yandan, küresel piyasalarda risk algısında yeniden bir artış yaşanması veya endeksteeki yukarı yönlü hareketlerin 75,000 seviyesinin üzerine yerleşmede yetersiz kalması halinde yaşanabilecek olası geri çekilmelerde ise 73,500 desteği takip edilmeli.

BIST-100	1	2	3
Destek	73,500	69,400	68,200
Direnç	75,000	77,600	80,500

Emtia

Çarşamba akşamı tamamlanan Fed toplantısından gelen dengeleyici tondaki sinyallerden aldığı destekle yükseliş kaydeden altın fiyatları dün günü %0.32 düşüşle 1,335 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altının geri çekilmesinde Japonya Merkez Bankası (BoJ)'ndan gelen açıklamalar etkili oldu. Daha fazla genişleyici para politikası adımı atması beklenen BoJ'un bu toplantısında aldığı kararlarda temkinli olması ve sınırlı bir teşvik önlemi alması piyasaları kısmen hayal kırıklığına uğrattı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş altın üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken dolar endeksinin hafif de olsa geri çekilmesi altın fiyatlarındaki düşüşü sınırladı. BoJ toplantısında dikkat çeken bir diğer unsur para politikası ile değerlendirilmenin Eylül ayında yapılacağını açıklanması oldu. Eylül ayı Fed'in vereceği sinyaller bakımından da önem arz ediyor. Bugün ABD'de ikinci çeyrek büyüme verisi açıklanıyor. Verinin olumlu bir görünüm çizmesi altında kar realizasyon baskısını artıran verinin beklentileri karşılamaması altının dünkü kayıplarını telafi etmesine yardımcı olabilir. Altın fiyatlarının aylık kapanışını 1,305 dolar/ons desteğinin üzerinde kapatması yükselişin sürmesi açısından önemli. Önümüzdeki günlerde gelebilecek alımlarla 1,350 dolar/ons direncinin kırılması halinde, yukarı yönlü hareketler hız kazanabilir.

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

Petrol fiyatları son üç ayın en düşük seviyelerinde hareket etmeye devam ediyor. Aşırı arz ve stok fazlası endişelerinin yanı sıra küresel ekonomik büyümenin yavaşladığı ve bunun da petrolde arz fazlasını artıracığı endişeleri petrol fiyatlarının düşmesine neden oluyor. ABD ham petrol fiyatları dün %1.9 değer kaybederek 41.14 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlar bu sabah ise 41 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Dün 41.50 dolar/varil desteğini de kıran ABD ham petrol fiyatlarında 40 dolar/varil yeni destek seviyesi olarak önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	37.80	35.00
Direnç	45.00	47.60	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-5.05 Milyar Dolar	-6.6 Milyar Dolar (Açıklandı.)
ABD	GSYH (2.çeyrek, ç-ç)	%1.1	%2.5
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (2. çeyrek, ç-ç)	%2.0	%1.7
	Chicago PMI Endeksi (Temmuz)	56.8	54.0
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	89.5	90.0
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Haziran)	%10.1	%10.1
	TÜFE (Temmuz,y-y, öncül)	--	%0.1
	Çekirdek TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.9	%0.8
	GSYH (2.çeyrek, Mevs. Arın.,ç-ç)	%0.6	%0.3
Almanya	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.7	%0.1
Fransa	GSYH (2.çeyrek, ç-ç)	%0.6	%0.2
	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.3	%0.4
İtalya	İşsizlik Oranı (Haziran, öncül)	%11.5	%11.4
	TÜFE (Temmuz,y-y, öncül)	-%0.2	-%0.2
	ÜFE (Haziran, y-y)	-%4.2	--
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-1	-8
	M4 Para Arzı (Haziran, y-y)	%1.8	--
Japonya	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
	İşsizlik Oranı (Haziran)	%3.2	%3.2
	TÜFE (Haziran, y-y)	-%0.4	-%0.4
	Sanayi Üretimi (Haziran, öncül, a-a)	-%2.6	%0.5
	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	-%0.1	%0.3

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	3.0124	-0.21	-1.86	1.62
EUR/TRY	3.3384	-0.01	-1.44	3.96
	3.1754	-0.11	-1.64	2.84
USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1400	-2.52	-15.06	-3.67
USD/TRY Future	3.0379	-0.44	-2.34	0.74
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.14	-0.08	-0.24	-1.89
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.80	-0.03	-0.12	-0.58
5Y CDS	273.76	-0.91	-2.79	-2.47
HİSSE SENEDİ				
	75244.06	0.22	5.10	6.70
	92216.26	0.10	4.45	7.25
	121896.60	-0.18	3.88	3.59
	92.85	0.00	3.80	6.66
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	96.74	-0.32	-0.27	-2.15
EUR/USD	1.11	0.17	0.46	2.27
USD/JPY	105.27	-0.12	-0.52	-11.86
GBP/USD	1.32	-0.45	-0.52	-10.55
USD/CHF	0.98	-0.51	-0.49	-2.12
EUR/JPY	116.61	0.05	-0.06	-9.86
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	-0.01	0.03	-0.33
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.50	0.01	-0.05	-0.74
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.00	0.00	-0.27
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.09	-0.01	-0.07	-0.66
KREDİ				
iTraxx Crossover	321.95	1.15	2.07	-2.27
ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
Almanya 5Y CDS	16.84	0.34	-2.39	32.05
Fransa 5Y CDS	32.67	-0.83	-6.29	27.22
	35.91	0.30	-0.68	84.08
	135.27	-0.65	0.79	38.21
	89.02	-0.54	-4.98	-1.74
Portekiz 5Y CDS	270.44	-1.56	-1.56	58.64
	64.71	0.00	0.00	63.39
Brezilya 5Y CDS	295.20	0.85	2.21	-41.19
Rusya 5Y CDS	238.30	-0.54	6.54	-24.47
Güney Afrika 5Y CDS	253.01	-0.73	1.98	-26.58
Macaristan 5Y CDS	142.15	0.03	3.03	-13.23
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18456.35	-0.09	-0.33	7.62
S&P500	2170.06	0.16	0.23	7.82
Nasdaq	5154.98	0.30	1.60	5.14
DAX	10274.93	-0.43	1.17	-0.08
CAC40	4420.58	-0.59	1.01	-2.25
Nikkei	16476.84	-1.13	-1.98	-10.70
Shanghai	2994.32	0.08	-1.47	-9.16
Bovespa	56667.12	-0.33	0.05	34.47
MSCI GOÜ	484.61	-0.43	0.93	10.84
VIX	12.72	-0.86	-0.16	-38.55
EMTİA				
	1335.75	-0.32	0.32	24.30
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.14	-1.86	-8.07	11.92
Brent Petrol (\$/varil)	42.70	-1.77	-7.58	14.72
Emtia Endeksi	407.60	-0.48	-0.94	8.78

*: Puan Değişim

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9318	8.9981	9.3242	9.5438	9.7041	9.7446	9.8391
USD	0.4164	0.4386	0.4957	0.6027	0.7515	1.0867	1.4136
EUR	-0.3986	-0.3850	-0.3686	-0.3336	-0.3029	-0.1927	-0.0636

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.