

### Günaydın,

**Ukrayna'da tansiyonun yeniden artması dünya borsalarında baskı yaratıyor. Dün ABD endeksleri günü satıcılar tamamlarken bugün Asya borsaları da genel olarak ekside seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi de yine ekşi görünümde. Ayın son işlem günü olan bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda yurt içinde Temmuz ayı dış ticaret dengesi açıklanırken, yurt dışında ise ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı Michigan tüketiciler güven endeksi ve yine Ağustos ayı Chicago PMI endeksi ile Euro bölgesinde ise Temmuz ayı işsizlik oranı verileri takip edilecek.**

### Döviz

TCMB'nin politika faiz oranında değişikliğe gitmemesi ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) genişleyici adımlara devam edeceği beklentilerinin yarattığı iyimserlik, dün Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin yeniden artmasıyla etkisini yitirdi. Jeopolitik risklerin piyasalar üzerinde baskı oluşturması sonucu sabah saatlerinde 2.15'li seviyelerde hareket eden USD/TL kuru gün içinde 2.1727 seviyesine kadar yükseldi. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün en yüksek 2.5171 seviyesini gördü. Bugün yurtiçinde Temmuz ayı dış ticaret açığı açıklanacak. Ayrıca bugün yurtiçi siyasi gelişmeler de yakından izlenecektir. Ekonomi yönetiminin değişmeyeceği beklentileri, TL'yi destekliyor. Bugün yurtdışında ise Euro Bölgesi'nin öncü enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyonun beklentiler doğrultusunda veya beklentilerden düşük gelmesi, ECB'nin likidite artırıcı önlemleri yakın zamanda gerçekleştireceği beklentilerini artırarak, gelişmekte olan ülke para birimlerini destekleyebilir. Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginlikler ise bugün de TL üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir. Kurda aşağı yönlü hareketler görülmesi halinde 2.15 seviyesi ilk destek olarak önemli. TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında indirim gitmesinin ardından, önümüzdeki dönemde kur aşağı yönlü hareketlerde zorlanabilir. Kur 2.15 seviyesinin üzerinde hareket ettikçe 2.20-2.25 seviyelerine hareket etme ihtimali bulunuyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1360	2.1230
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Rusya ile Ukrayna arasında artan gerilim dün risk algısını yeniden artırdı. EUR/USD jeopolitik gerginliklere 1.3210'lerden 1.3170'lere gerileyerek tepki verdi. Almanya'nın Ağustos ayı enflasyon verisinin beklentiler düzeyinde açıklanmasına fazla tepki vermeyen parite bir süre için sakin hareket etti. Ancak, ABD'de açıklanan verilerin beklenenden iyi gelmesi pariteyi biraz daha gevşeterek 1.3158'e kadar düşürdü. ABD ekonomisi ile Euro Bölgesi'nin performansının ve para politikalarının ayrışmaya devam edeceği algısı EUR/USD'nin aşağı yönlü trendini dün de korumasını sağladı. Parite bugün açıklanacak Euro Bölgesi Ağustos ayı enflasyonunun beklenenden zayıf gelmesi halinde 1.3150 desteğini kırarak 1.31'in altına inmeyi deneyecektir. ABD'de açıklanacak verilerin bugün de güçlü gelmesi düşüşü hızlandırabilir. ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerinin hareketi EUR/USD'nin hareketinde belirleyici olacaktır. Ağustos ayının son işlem günü olması EUR/USD'ye hareketli fakat temkinli bir görünüm kazandırabilir. Bu sabah açıklanan Almanya'nın perakende satışlar verisinin de etkisiyle 1.3170'lerden hafif gerileme eğiliminde olan EUR/USD'nin düşüşünü hızlandırmayı Eylül ayına ertelemesi de mümkün. Euro Bölgesi'nden olumlu veriler geldiği takdirde Avrupa Merkez Bankası'nın gelecek haftaki toplantısında genişletici politika önlemlerini artırma ihtimali azalacağından EUR/USD'de toparlanma yaşanabilir. Bu durumda 1.3220, 1.3245 ve 1.3280 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3150	1.3100	1.3050
Direnç	1.3220	1.3245	1.3280

### Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.04 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi güç içerisinde %9.16 seviyesine kadar yükseldi ve günü 7 baz puan artışla %9.11'den kapattı. TCMB'nin PPK toplantı kararının ardından küresel piyasalarda dün ağırlıklı olarak etkisini gördüğümüz Rusya-Ukrayna arasındaki jeopolitik risk iştahının yeniden artışı TL cinsi getirileri olumsuz etkiledi. Söz konusu jeopolitik risklerin devam etmesi gelişmekte olan piyasalar üzerinde olumsuz bir baskı yaratabilir. Diğer yandan yurtiçindeki gelişmeler tarafında ise bugün Temmuz ayına ilişkin dış ticaret açığı verileri takip edilecek. Özellikle yabancı yatırımcıların yurtiçi piyasalara giriş yapmalarında baz aldıkları kriterlerden biri olan cari işlemler açığının Temmuz ayı görünümü için bugün açıklanacak olan dış ticaret açığı öncül niteliğinde olacak. TÜİK tarafından saat 10.00'da açıklanacak olan verinin piyasa beklentisine paralel gerçekleşmesi 2014 yılı başından bu yana toparlanmasını sürdüren cari işlemler açığının önümüzdeki görünümü için olumlu bir izlenim verecekken, verinin beklentilerin üzerinde açıklanması durumu ise TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratabilir. 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

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

### Hisse Senedi

Haftanın ve ayın son işlem gününe gelindiğinde, TCMB'nin toplantısı sonrasında alım geldiğini gördüğümüz BİST 100 endeksi dün güne 80,948 seviyesinden başlangıç yaptı ve gün içerisinde 80,241 seviyelerine kadar gevşedi. Dün daha çok jeopolitik gelişmeleri fiyatlayan endeksin, risk iştahında yaşanan azalma ile satış baskısı yaşadığını ve destek seviyelerinin üzerinde tutunmayı başardığını ancak gün satıcılı kapattığını görüyoruz. Rusya askerlerinin Ukrayna topraklarına girdiğinin açıklanması bölgede yaşanan belirsizliğin askeri hareketlilik ile bir süre daha devam edeceğine işaret ederken borsa üzerinde de baskı yaratmaya devam edeceği benziyor. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) önümüzdeki hafta yapacağı toplantıda para politikasını bir miktar daha gevşeteceği yönündeki spekülasyonlar Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke borsalarına destek oluyor. Bugün güne 81,009 seviyesinden acılı bir başlangıç yapan endeksin sabah saatleri itibarıyla 81,175 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Endeksin yukarı yönlü hareketinin devam etmesi halinde ilk olarak 81,600 direnci göze çarpıyor. Ancak gelişen jeopolitik olaylar neticesinde olası risk iştahındaki azalma ile endeksin gevşemesi söz konusu olabilir ve bu durumda da ilk olarak 80,000 desteği öne çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	81,600	82,400	84,300

## Emtia

Dün güne 1,282 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altına, Rusya'nın Ukrayna'nın toprak bütünlüğünü tehdit etmesi ile bölgede tansiyonun yeniden artması sonucu güvenli yatırım araçlarına olan talep destek oldu. ABD'de dün açıklanan 2. çeyrek büyüme ve bekleyen konut satışları verilerinin beklentilerin üzerinde olumlu gerçekleşmesi altın fiyatlarında aşağı yönlü bir baskı oluşturduysa da bu baskı eş zamanlı gelişen jeopolitik riskler nedeniyle sınırlı kaldı. Gün içerisinde önemini daha önce de vurguladığımız 1,292 dolar/ons direncini test eden altın bu seviyenin üzerinde tutunamayarak bir miktar geriledi ancak günü alıcılı tamamladı.

Haftanın ve ayın son işlem gününe 1,289 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,288 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Bugün altın fiyatları açısından ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı Michigan tüketici güven endeksi ve yine Ağustos ayı Chicago PMI endeksi verileri takip edilebilir. Ancak yanı sıra jeopolitik gelişmeler de önemle takip edilmelidir. Bugün altın fiyatlarının olası aşağı yönlü hareketlerinde ilk olarak 1,282 dolar/ons desteği öne çıkarken yukarı yönlü hareketinde ise 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,305 dolar/ons direnci önemli olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,282	1,275	1,264
Direnç	1,296	1,305	1,313

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-7.9 milyar \$	-8.2 milyar \$
ABD	Kişisel Harcamalar (Temmuz)	%0.2	%0.4
	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	80.2	79.2
	Chicago PMI Endeksi (Ağustos)	56.2	52.6
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%11.5	%11.5
	TÜFE (Ağustos, y-y, öncü)	%0.4	%0.3
Almanya	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%1.5	%0.40
Fransa	ÜFE (Temmuz, y-y)	%0.40	%0.40
İtalya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%12.3	%12.3
	TÜFE (Ağustos, y-y)	-%0.20	%0.0

## Ekonomi Gündemi

- TCMB dün ekonomistlere yaptığı sunumda, tarımdaki olumsuz arz koşullarının gıda fiyatlarında yukarı yönlü baskı oluşturduğuna, enflasyon beklentilerinin enflasyonun yüksek seyri nedeniyle bir miktar bozulduğuna ve öncü göstergelerin iktisadi faaliyette bir miktar ivme kaybına işaret ettiğine dikkat çekildi.
- Tüketici güven endeksi, Ağustos ayında bir önceki aya göre %0.9 azalarak 73.2 oldu.
- ABD'de gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) bu yılın ikinci çeyreğinde kaydettiği büyüme, daha önce açıklanan %4 seviyesinden %4.2'ye revize edildi. İkinci çeyrek büyüme oranının %3.9'a revize edilmesi bekleniyordu.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 23 Ağustos'ta sona eren haftada 298,000 ile beklentilerin (300,000) hafif altında açıklandı.
- ABD'de sözleşmeleri imzalanan ve bekleyen konut satışları endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre %3.3 artarak beklentilerin (%0.5) üzerinde açıklandı.
- Almanya'da öncü veriye göre, Ağustos enflasyonu yıllık bazda %0.8 artarak beklentiler seviyesinde açıklandı. Almanya'da enflasyon Temmuz'da da yıllık bazda nihai %0.8 artmıştı.
- Almanya'da mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı Ağustos'ta %6.7'de kalarak beklentiler seviyesinde açıklandı.
- Almanya'da perakende satışlar, Temmuz'da %0.1 artış beklentisine karşı aylık bazda %1.4 geriledi. Daha önce %1.3 artış olarak açıklanan Haziran ayı perakende satışları %1 artışa revize edildi.
- İngiltere'de Temmuz ayında -2 açıklanan tüketici güveni Ağustos ayında 1'e yükseldi. -1.5 düzeyinde gerçekleşmesi beklenen endeksin hanehalkının geleceğe dair beklentilerinin iyimser hale geldiğine işaret etti.
- Japonya'da çekirdek TÜFE Temmuz ayında yıllık bazda %3.3 yükseldi.
- Japonya'da hanehalkı harcamaları Temmuz ayında beklentilerin (-%2.9) üzerinde %5.9 geriledi. Japonya'da hanehalkı harcamaları son dört aydır düşüş gösteriyor.
- Japonya'da perakende satışlar Temmuz ayında yıllık bazda %0.5 arttı.
- Japonya'da sanayi üretimi Temmuz ayında beklentilerin (%1.2) altında aylık bazda %0.2 arttı.
- Japonya'da işsizlik oranı Temmuz ayında beklentilerin (%3.7) üzerinde %3.8 oldu.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.1581	0.19	-0.90	0.46
	EUR/TRY	2.8468	0.16	-1.64	-3.75
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5025	0.17	-1.32	-1.98
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.5250	3.44	-3.93	-25.67
	USD/TRY Future	2.1650	0.28	-0.51	-1.59
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.11	0.07	-0.17	-1.13
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.94	0.04	-0.10	-1.81
	5Y CDS	182.66	3.01	0.00	-25.36
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	80837.71	0.46	2.38	20.68
	BİST-30	99495.72	0.52	2.62	22.30
	BİST-Bankacılık	152883.45	0.75	3.59	28.34
	BİST-30 Future	99.70	0.76	2.28	21.70
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	82.48	0.06	0.39	2.96
	EUR/USD	1.32	-0.08	-0.75	-4.22
	USD/JPY	103.72	-0.15	-0.13	-1.45
	GBP/USD	1.66	0.06	0.04	0.12
	USD/CHF	0.92	0.03	0.39	2.64
	EUR/JPY	136.73	-0.23	-0.86	-5.60
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	-0.01	0.03	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	-0.02	-0.07	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.02	0.00	-0.03	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.88	-0.03	-0.11	-1.06
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	240.39	2.59	-2.04	-16.15
	ABD 5Y CDS	15.51	-5.77	-14.60	-46.54
	Almanya 5Y CDS	21.00	2.01	-8.37	-14.88
	Fransa 5Y CDS	41.00	0.40	-7.54	-21.66
	İngiltere 5Y CDS	20.17	-1.62	-3.98	-26.08
	İtalya 5Y CDS	96.65	5.83	0.15	-38.18
	İspanya 5Y CDS	65.32	11.42	-1.76	-55.85
	Portekiz 5Y CDS	155.63	3.76	3.76	-53.80
	İrlanda 5Y CDS	54.31	4.78	1.52	-52.91
	Brezilya 5Y CDS	131.00	0.00	-6.01	-32.16
	Rusya 5Y CDS	251.32	10.87	13.97	52.16
	Güney Afrika 5Y CDS	170.83	1.78	-4.74	-16.31
	Macaristan 5Y CDS	161.67	-0.41	-6.20	-37.82
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17079.57	-0.25	0.24	3.88
	S&P500	1996.74	-0.17	0.22	8.99
	Nasdaq	4557.70	-0.26	0.56	10.01
	DAX	9462.56	-1.12	0.65	0.67
	CAC40	4366.04	-0.66	1.70	3.28
	Nikkei	15459.86	-0.48	-0.81	-5.10
	Shanghai	2195.82	-0.62	-1.55	4.10
	Bovespa	60290.87	-1.08	2.20	19.76
MSCI GOÜ	495.01	-1.24	-0.64	3.83	
VIX	12.05	2.29	2.47	-15.32	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1289.65	0.55	1.01	5.98	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	94.55	0.71	0.63	-0.93	
Brent Petrol (\$/varil)	102.46	-0.25	-0.17	-4.94	
Emtia Endeksi	484.06	-0.08	-0.06	6.31	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2408	8.4487	8.7100	8.8650	9.0208	9.3796	9.7155
USD	0.0920	0.1235	0.1567	0.1971	0.2346	0.3319	0.5626
EUR	-0.0179	0.0293	0.0621	0.1036	0.1314	0.2279	0.3914

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

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.