

### Günaydın,

Dün ABD tarafında açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesiyle borsalar primli bir seyriz izledi. Avrupa piyasaları Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül toplantısı öncesinde artıda ancak temkinli idi. Bugün Asya borsaları Ukrayna merkezli krizde tansiyonun azalacağına yönelik beklentilerin artması nedeniyle yukarı yönlü hareket etti. Bugünün takviminde takip edilecek gelişmeler arasında ECB Eylül toplantısı ile ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıkıyor. Japonya Nikkei endeksi ise %0.41 ekside.

### Döviz

Dün Ağustos ayı enflasyonu açıklandı. Verinin beklentilerin üzerinde gelmesine karşın, endişelenildiği kadar yüksek gelmemesi sonrası TL'de değer kazancı yaşandı. Ancak dün TL'yi destekleyen esas unsur küresel risk iştahının yükselmesi oldu. Rusya ve Ukrayna tarafından gelen olumlu açıklamalar, küresel risk iştahının artmasını sağlarken gelişmekte olan ülke para birimlerini de destekledi. Böylece dün 2.17'nin üzerinde açılan USD/TL kuru gün içinde 2.1563 seviyesine kadar geriledi ve günü 2.1572 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün en düşük 2.4950 seviyesini gördü. Enflasyonun da açıklanmasıyla birlikte bu hafta için yurtdışında piyasaları etkileyecek önemli bir veri açıklanmadı. Haftanın kalanında piyasalar yurtdışı gelişmelere odaklanacaktır. Jeopolitik gelişmeler önemini korurken Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantısı ve yarın açıklanacak ABD istihdam verileri piyasalar tarafından yakından izlenecek. ECB'nin likidite artırıcı kararlar açıklayacağına yönelik beklentiler piyasada azalmış görünürken, yeni beklentiler ise gelecek adımlara ilişkin ipucu verilebileceği yönünde. ECB'den bu yönde açıklamalar gelmesi gelişmekte olan ülke para birimlerini destekleyebilir. Bu sabah 2.16 seviyesinin altında hareket eden USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde 2.15 ilk destek seviyesi önemli. Kurda kalıcı aşağı yönlü hareketlerin yaşanması içinse 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1240 seviyesi kırılmalı. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.20 öncesinde 2.1860 ilk direnç olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1390	2.1240
Direnç	2.1860	2.2000	2.2300

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantısı öncesinde EUR/USD önceki günkü sınırlı yükselişini 1.3160'a kadar sürdürdü. Rusya ile Ukrayna arasında anlaşma sağlandığı haberleri paritenin yükselişini destekledi. Rusya kaynaklı jeopolitik gerginlikler son gelişmelere dair çelişkili haberler dolayısıyla ortadan kalkmadı. Ancak ECB toplantısının yaklaşmış olması jeopolitik gerginliklerin pariteye etkisini azalttı. EUR/USD bu sabah 1.3140'larda hafif aşağı yönlü bir görünüm çiziyor. ECB'nin bugünkü toplantıda yeni parasal genişleme önlemleri açıklamayacağı beklentisi piyasalarda geçen haftaya kıyasla ağırlık kazanmış bulunuyor. ECB yeni önlemler açıklamadığı ve Başkanı Draghi toplantı sonrasında çok olumsuz açıklamalar yapmadığı takdirde EUR/USD'de bir miktar daha toparlanma görebiliriz. ECB sürpriz bir genişleme kararı alır veya karamsar yorumlarda bulunursa EUR/USD 1.31 desteğini hızla kırarak 1.30'a yönelebilir. Piyasanın ECB toplantısı sonrasında yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verilerine odaklanarak temkinli hareket etmesi de mümkün. Yarınki ABD istihdam verilerinin olumlu gelmesi EUR/USD'nin düşüş trendine kısa bir aranın ardından devam etmesini sağlayacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3100	1.3050	1.3000
Direnç	1.3160	1.3180	1.3200

### Faiz

İçsel ve dışsal dinamiklerden yön bulmaya devam eden 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde dün yurtdışında açıklanan enflasyon verileri, diğer yandan da Rusya-Ukrayna kaynaklı jeopolitik gelişmeler etkili oldu. Dün sabah %9.19 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi TÜİK tarafından açıklanan Ağustos ayı enflasyon verisinin ardından ilk tepki olarak %9.22'ye kadar yükselse de kapanışa yakın gerileyerek %9.04 seviyesinden günü kapattı. Enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen piyasalarda herhangi bir endişe yaratmaması gösterge tahvil getirisinin gün içerisinde %9.00 destek seviyesinin altını test etmesini sağladı. Gösterge faizin dünkü gerileyişinde Rusya ve Ukrayna tarafından gelen açıklamalar ile artan küresel risk iştahının gelişmekte olan piyasalara alım olarak yansması da etkili oldu. Önümüzdeki dönemde kurda beklenmedik yukarı yönlü baskılar olmadığı sürece ve gıda fiyatlarında düşüş yaşanması halinde yıllık enflasyondaki baskılar bir miktar hafifleyebilir ve bu durum gösterge tahvil getirisini destekleyebilir. Gösterge tahvil getirisine kısa vadede gelen alımların devam etmesi halinde %9.00 destek seviyesinin altındaki hareketlerin kalıcı olup olmadığı takip edilmeli. Öte yandan, yurtdışı kaynaklı veriler ve küresel risk iştahının seyri de TL cinsi getiriler üzerinde etkili olabilecek diğer unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Tahvil bono piyasasından olası çıkışlarda ise %9.50 direnç seviyesi önemini koruyor.

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

### Hisse Senedi

Dün güne yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi günü %0.72 primle 81,292 puandan tamamladı. 50 günlük hareketli ortalamasının üzerindeki konumunu koruyan endeksin alıcılı başlangıcına rağmen gelen kar satışlarıyla artışının sınırlandığı görüldü. İşlem hacminin geçtiğimiz bir haftaya kıyasla yükseldiği ve endeksin son 5 günlük yatay seyrinden çıktığı gözlemlendi. Endeksin değer kazanımında piyasa tarafından olumlu algılanan enflasyon verisi ve USD/TL kurunda yaşanan gerileme etkili oldu. Bu sabaha artıda başlayan endeksin gün içindeki seyrinde ECB toplantısı ardından açıklanacak kararların etkili olmasını bekliyoruz. Endekste yukarı yönlü hareketlerde izlenecek ilk direnç seviyesi olarak 81,620 öne çıkıyor. Bununla birlikte endeksin bugünkü seyrinde 31 Temmuzda gördüğü en yüksek seviyenin %61.8 düzeltilmesi olan ve bugün üzerinde açılış yaptığı 81,370 seviyesinin üzerinde tutunması önemliken bu seviyenin %76.4 düzeltilmesi olan 82,520'yi aşması yukarı yönlü seyrin devamının geleceğine işaret olabilir. Endeksin haftayı 82,520 üzerinde kapatmayı başarması halinde endeks haftalık bazda son üç haftayı yükselişle kapatmış olacak. Bu durum endekste 31 Temmuzda başlayan düşüşün hızlı bir şekilde gerçekleşmesine rağmen yukarı yönlü düzeltmesinin yavaş bir ivmeyle yaşandığını da göstermektedir. Piyasaların Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisini FED'in faiz politikası açısından dikkatle takip edeceği de unutulmamalı. Endeksin kar realizasyon baskısıyla karşılaşması ve kazanımlarını koruyamaması durumunda ise 80,000 ilk desteği takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	81,620	82,520	84,300

## Emtia

Dün güne 1,265 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının gün içerisinde sert iniş ve çıkışlar yapmadan günü alıcılı tamamladı. Dün Rusya başkanı Putin ve Ukrayna başkanı Poroşenko'nun yaptığı ateşkes anlaşması, altına son dönemde gelen ancak çoğunu geri vermiş olduğu güvenli liman alımlarını durdurdu diyebiliriz. Altında oluşan satış baskısının ABD'de açıklanan fabrika siparişleri verisinin beklentilerin altında gelmesi ile bir miktar sınırlandırıldığını düşünüyoruz. Bugün gerçekleştirilecek olan Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz toplantısının önemi büyük olsa da piyasaların daha çok yarın açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisini beklediğini düşünüyoruz. Bu bağlamda beklenmedik bir gelişme olmadığı müddetçe altında işlemlerin yarına kadar düşük volatilitede gerçekleşmesi muhtemeldir. Bugün güne 1,269 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatlerinde 1,271 dolar/ons seviyelerinde alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Altının dün dönüş yaptığı 1,261 dolar/ons seviyesi bugün iç destek seviyesi olarak karşımıza çıkmakta. Altın fiyatlarının bugün içerisinde alıcı seyrinin devam etmesi halinde ise 1,274 dolar/ons direnci önemini koruyor. Bugün AMB toplantısının yanı sıra ABD'de Temmuz ayı dış ticaret verisi ve Ağustos ayı PMI Hizmet endeksi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,261	1,257	1,246
Direnç	1,274	1,280	1,296

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	58.5	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	298 Bin Kişi	298 Bin Kişi
	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-41.5 Milyar \$	-42.6 Milyar \$
Euro Bölgesi	ECB Toplantısı (Eylül)	--	--
Fransa	İşsizlik Oranı (2. çeyrek, ç-ç)	%10.1	%10.2
İngiltere	BOE Toplantısı (Eylül)	--	--

## Ekonomi Gündemi

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ağustos ayında aylık bazda %0.09 oranında artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda TÜFE ise Temmuz ayındaki %9.32 seviyesinden Ağustos ayında %9.54 seviyesine yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında bir önceki aya göre %0.42 oranında arttı. Yıllık ise Yİ-ÜFE'nin Temmuz ayındaki %9.46 seviyesinden Ağustos ayında %9.88 seviyesine yükseldi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, bağımsız yönetim kurulunun eksikliği, düşük şeffaflık ve sınırlı açıklama yapma alışkanlığı gibi zayıf kurumsal yönetim uygulamalarının Türkiye'de özel şirketlerin kredi notlarını baskı altında tuttuğunu açıkladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, temel senaryosuna kıyasla ABD'nin faizleri daha hızlı ve daha yüksek ölçüde artırması durumunda yaşanacak negatif faiz oranı 'şok' senaryosuna karşı, zayıf gelişmekte olan ülke kredi notlarının en duyarlı pozisyonda olduğunu açıkladı. Bu kredi notlarına örnek olarak Moğolistan, Türkiye, Ukrayna, El Salvador, Macaristan, Lübnan ve Jamaika'yı gösterdi.
- ABD'de fabrikalara gelen siparişler Temmuz'da bir önceki aya göre %10.5 ile beklentilerin (%11) altında arttı.
- Fed'in Bej Kitap raporunda ABD'de ekonomik aktivitenin güçlenmeye devam ettiği ancak istihdam, ücretler ve fiyatlarla ilgili koşulların bir önceki rapor dönemine kıyasla değişmediği vurgulandı.
- ABD'de New York ISM iş aktivitesi endeksi Ağustos ayında, Temmuz ayındaki 68.1'den 57.1 puana geriledi.
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, Fed'in faiz artırımının öne geldiğini ancak net bir tarih söyleyemeyeceğini ifade ederken, faiz artırımlarının yavaş yavaş olması halinde ekonominin çok fazla sıkıntı çekmeyeceğini vurguladı.
- Almanya'da imalat sanayi siparişleri Temmuz'da bir önceki aya göre %4.6 ile beklentilerin (%1.5) üzerinde arttı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Sabine Lautenschlaeger, ECB Başkanı Draghi'nin son açıklamalarının daha fazla büyüme-dostu hükümet harcamaları olarak yorumlanmasını "çok tek taraflı" olarak nitelendirdi ve yapısal reformların önemli olduğunu söyledi.
- Brezilya Merkez Bankası, yaklaşan başkanlık seçimleri öncesinde resesyona giren ekonomiyi destekleyecek bir adım atmayacağını sinyali vererek beklentiler doğrultusunda politika faizini art arda üçüncü defa %11'de bıraktı.
- Fransa'da 2. çeyrekte işsizlik oranı %10.1'den %10.2'ye yükseldi (beklenti: %9.8).
- OECD, 2014'ün geri kalanında ve 2015'te işsizlik oranlarında ılımlı düşüşler yaşanabileceğini ancak işsizlik oranlarının gelecek 18 aylık süreçte kriz öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam edeceğini açıkladı.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Eylül ayı toplantısında faiz oranını değiştirmeyerek %0-0.10 olarak kalmasına karar verdi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.1572	-0.71	0.15	0.41
	EUR/TRY	2.8374	-0.59	-0.17	-4.06
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4973	-0.64	-0.03	-2.18
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.9400	-2.21	-2.31	-29.80
	USD/TRY Future	2.1890	-0.70	0.02	-0.50
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.04	-0.15	0.00	-1.20
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	0.00	0.00	-1.85
	5Y CDS	174.32	-2.16	-1.69	-28.77
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	81292.35	0.72	1.03	21.36
	BİST-30	99976.08	0.95	1.01	22.89
	BİST-Bankacılık	152856.72	0.92	0.74	28.32
	BİST-30 Future	100.83	1.05	0.90	23.07
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	82.87	-0.15	0.53	3.44
	EUR/USD	1.32	0.13	-0.33	-4.45
	USD/JPY	104.79	-0.29	0.88	-0.44
	GBP/USD	1.65	-0.05	-0.69	-0.63
	USD/CHF	0.92	-0.14	0.32	2.93
	EUR/JPY	137.80	-0.16	0.55	-4.86
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.52	-0.01	0.00	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.40	-0.02	0.04	-0.59
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.02	0.01	0.00	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.95	0.02	0.04	-0.99
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	233.48	-2.29	-0.36	-18.56
	ABD 5Y CDS	16.50	1.01	0.28	-43.11
	Almanya 5Y CDS	19.33	1.71	-6.08	-21.63
	Fransa 5Y CDS	39.42	-2.26	-3.46	-24.68
	İngiltere 5Y CDS	19.17	-5.71	-6.47	-29.73
	İtalya 5Y CDS	96.83	-1.70	6.02	-38.06
	İspanya 5Y CDS	63.67	-0.77	8.61	-56.96
	Portekiz 5Y CDS	160.33	-0.61	-0.61	-52.40
	İrlanda 5Y CDS	52.01	-0.32	0.34	-54.91
	Brezilya 5Y CDS	124.50	-0.99	-4.96	-35.52
	Rusya 5Y CDS	238.83	-9.70	5.36	44.59
	Güney Afrika 5Y CDS	162.82	-0.82	-2.99	-20.23
	Macaristan 5Y CDS	157.32	-2.47	-3.09	-39.50
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17078.28	0.06	-0.26	3.87
	S&P500	2000.72	-0.08	0.03	9.21
	Nasdaq	4572.57	-0.56	0.06	10.37
	DAX	9626.49	1.26	0.59	2.41
	CAC40	4421.87	0.99	0.61	4.60
	Nikkei	15728.35	0.38	1.25	-3.46
	Shanghai	2288.63	1.00	3.58	8.50
	Bovespa	61837.04	-0.10	1.45	22.84
MSCI GOÜ	504.49	2.02	0.65	5.82	
VIX	12.36	0.90	4.92	-13.14	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1269.40	0.32	-1.03	4.32	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	95.54	2.86	1.77	0.10	
Brent Petrol (\$/varil)	102.77	2.42	0.05	-4.65	
Emtia Endeksi	481.15	-0.23	-0.68	5.67	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	8.4721	8.4550	8.7089	8.8650	9.0686	9.3796	9.7346
USD	0.0905	0.1223	0.1565	0.1970	0.2331	0.3297	0.5621
EUR	-0.0307	0.0050	0.0500	0.0921	0.1157	0.2086	0.3679

<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.