

Güneydin,

Dün Avrupa merkez bankasının (AMB) beklenmedik faiz indirme kararı sonrasında euro dolar karşısında son on dört ayın en düşük seviyesine geriledi. ABD endekslerine baktığımızda günün eksi de tamamladığını görüyoruz. Bugün de Asya endeksleri genelde eksi görünümde seyrediyor. Piyasalar bugün hafta başından beri beklediği ABD tarımdışı istihdam ve işsizlik verilerine odaklanmış durumda. Ayrıca Euro bölgesinde öncül 2. çeyrek büyüme ile Almanya sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Döviz

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında hem faizleri indirdi hem de varlığa dayalı menkul kıymet alımı ve varlık teminatlı menkul kıymet satın alınmasını öngören bir plan açıkladı. ECB'den parasal genişleme kararının çıkmasının ardından, gelişmekte olan ülkelere girişler arttı ve böylece TL de değerlendirildi. Kararın ardından ilk tepki olarak USD/TL kuru 2.1467 seviyesine kadar geriledi. EUR/TL kurunda ise daha sert bir hareket yaşandı ve sabah 2.83'ün üzerinde hareket eden kur 2.7936 seviyesine kadar düştü. Böylece sepet kur (0.5*\$/+0.5*€) da dün en düşük 2.4714 seviyesini gördü. Dün ECB kararının ardından EUR/USD paritesi gerilerken, gelişmekte olan ülkelere girişler sonucu USD/TL ve EUR/TL kurlarında da gerileme yaşandı. Ancak USD/TL kurundaki gerilemenin uzun süreli olmayabileceğini düşünüyoruz. Nitekim dün kararın ardından ilk destek seviyemiz olan 2.15'in altına gerileyen USD/TL kuru, bu seviyelerde tutunamayarak bu sabah tekrar 2.16 seviyesinin üzerine çıktı. EUR/USD paritesi kritik 1.30 seviyesinin altında kaldıkça USD/TL kurunda yükseliş yaşanabilir. Dünyada rezerv para birimi olarak doların daha çok tercih edilmesi ve ECB tarafından açıklanan parasal genişlemenin, ABD'nin uyguladığı parasal genişleme programına tam benzememesi, ayrıca miktarının da daha düşük olması; ECB'nin parasal genişlemesinin gelişmekte olan piyasalara olumlu katkısının ABD'nin uyguladığı parasal genişleme kadar olmamasına neden olacaktır. Özellikle son dönemde Türkiye'nin kredi notuyla ilgili olumsuz beklentilerin olduğu bir ortamda, yerel oyuncularla oluşmaya başlayan Türkiye'ye bol para akışı olacağı algısının da çok gerçekçi olmadığını düşünüyoruz. Sepet kurda bu yıl içinde görülen en düşük seviye olan 2.4450 seviyesinin ilk önemli destek olduğu düşünüldüğünde USD/TL kuru 2.15'in altına inse bile 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.14 seviyesinin altına inilmesi zor görünüyor. USD/TL kuru 2.15 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece 2.20-2.25 seviyelerine yükselme ihtimalini de koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1400	2.1250
Direnç	2.1860	2.2000	2.2300

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dünkü 10 baz puanlık sürpriz faiz indirim kararı ve açıkladığı parasal genişleme önlemleri EUR/USD paritesini günlük bazda %1.18 düşüştü Temmuz 2013'ten bu yana gördüğü en düşük seviye olan 1.2918'e geriledi. ECB Başkanı Draghi'nin önceki hafta Jackson Hole konferansında sinyalini verdiği ilave parasal genişlemeye dair piyasa beklentisinin son günlerde azalmış olması 1.3150'lerde temkinli hareket eden EUR/USD'nin düşüşünü daha sert hale getirdi. 1.30 psikolojik destek seviyesini kırarak 1.2930'larda duraksayan EUR/USD bugün ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam ve işsizlik oranına odaklanmış bulunuyor. ABD verilerinin beklenenden iyi gelmesi EUR/USD'nin dünkü sert düşüşün ardından aşağı yönlü trendinde önemli destek seviyesi olan 1.2750'ye biraz daha yaklaşmasını sağlayacaktır. Dün Şubat 2013'ten bu yana en sert günlük düşüşünü yaşayan EUR/USD bugün 1.29'un altına indiği takdirde 1.2830'lara kadar gerileyebilir. ABD istihdam verilerinin beklentileri karşılamaması EUR/USD'de tepki yükselişine imkan verecektir. Bu takdirde 1.2970 ve 1.3010 ilk dirençler olarak izlenebilir. Bugün için paritede dünkü sert düşüşün ardından ABD verileri olumlu gelse bile düzeltme hareketi yaşanabileceği unutulmamalı. Teknik göstergelerin şu an için EUR/USD'deki düşüşün 1.2750 desteğine kadar devam edeceğine işaret ediyor olması, yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmayacağını gösteriyor. Fed ve ECB politikalarının farklı yönlerde gelişiyor olması ve ECB'nin Ekim ayında başlayacak varlığa dayalı menkul kıymet ve güvenceli tahvil alımlarının iki yıl boyunca devam edeceğinin bildirilmesi, ayrıca ECB'nin hedefli uzun vadeli tahvil alım programının da birkaç yıllık bir süreci kapsıyor olması ve hepsinden önemlisi ABD verilerinin giderek güçlenen bir görünüm arz etmesi EUR/USD'de 1.33 desteğinin kırılmasıyla tetiklenen orta vadeli düşüş trendinin 1.2040 desteğinin altına taşınma ihtimaline işaret ediyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde jeopolitik risklerin arttığı bir ortamda EUR/USD'deki yükselişlerin geçici olma ihtimalini ve USD'de alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2900	1.2830	1.2750
Direnç	1.2970	1.3000	1.3100

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.04 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü kapattı. Gün içerisinde %9.00 destek seviyesinin altına test eden gösterge tahvil getirisinin bu seviyelerdeki hareketinin kalıcı olmadığını gördük. Küresel piyasalarda dün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantı kararı oldukça etkili oldu. ECB'nin dün sürpriz bir şekilde faiz indirimine gitmesi ve açıkladığı varlık alım programı gelişmekte olan piyasalara olumlu yansıdı. TL cinsi tahvil getirilerinin ABD getirileri ile farkına baktığımızda dün, iki yıllık tahvil getirisinde 2 baz puanlık, 10 yıllık tahvil getirilerinde ise 11 baz puanlık gerileme olduğu görüldü. ECB kararının yansımaları, 2 yıllık kısa vadeli tahvil getirisinde etkinin uzun vadeliye göre daha sınırlı olduğu şeklinde yorumlayabiliriz. Ancak uzun vadeli tahvil getirilerinde dün daralma görülse de, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yeniden düşme ihtimalini düşündüğümüzde ECB kararının bu etkisinin geçici olduğunu düşünüyoruz. Diğer yandan Rusya-Ukrayna arasında gündeme gelen ateşkes ihtimali küresel risk iştahını olumlu etkilemeye devam ederek gelişmekte olan piyasaları destekliyor. Bugün piyasaların odak noktası ise ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik verileri. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında işlem gören gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %9.00, olası çıkışların devam etmesi durumunda ise %9.50 seviyeleri takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Bir süredir merakla beklenen ECB toplantısının yapılacağı sabaha alıcılı bir açılış yapan BIST 100 endeksi, gün boyu primli seyir izleyerek günü %1.15'lik artışla günü 82,226 puandan işleme kapattı. Endeksin yükselişinde yurtiçi ve yurtdışı piyasalar tarafından dikkatle izlenen ECB kararları etkili oldu. ECB'nin faiz oranlarında indirime gitmesinin yanı sıra varlığa dayalı menkul kıymet alımı yapacağını açıklamasıyla gelişmekte olan ülkelere doğru sermaye girişlerinin artabileceği yönündeki beklentiler, endeksin hareketlerini yukarı yönlü destekledi. Ayrıca Ukrayna ve Ortadoğu'da yaşanan gelişmelerin etkisiyle küresel bazda jeopolitik kriz algısının azalması da endekse olumlu katkı yaptı. İşlem hacminin yükseldiği görülürken bankacılık endeksinin de %2.1 seviyesinde değer kazandığı izlendi. Haftanın son işlem gününe hafif kar satışıyla başlayan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamının gelip gelmeyeceği üzerinde seans içinde açıklanacak olan ABD istihdam verilerinin büyük ölçüde belirleyici olacağını düşünüyoruz. İstihdam verilerinin beklentilerden kötü gelmesi halinde, FED'in faiz artırımı zamanına ilişkin piyasa beklentilerini yatıştırabileceğinden endeksin pozitif yönlü hareketleri hız kazanabilir. Yukarı yönlü seyrin kalıcı olması bakımından endeksin 31 Temmuzda gördüğü en yüksek seviyenin %76.4 düzeltilmesi olan 82,520'yi aşmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Endekse haftalık bazda bakıldığında, bu haftanın 82,520 seviyesinin üzerinde sonlandırılması halinde son iki haftadır izlenen pozitif sürdürülmüş olacak. Bu durum yukarı yönlü seyrin devam edeceği doğrultusunda bir sinyal olabilir. 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	82,520	82,990	84,300

Emtia

Altın fiyatları dün güne 1,269 dolar/ons seviyesinden başladı ancak öğleden sonra geri çekilmelerle günü satıcılı tamamladı. Altına gelen satışlara ABD’de açıklanan PMI ve ISM hizmet endekslerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve Avrupa merkez bankasının (AMB) faiz artırımı kararı sonrasında doların euro karşısında değer kazanması etkili olurken, ADP istihdam verisinin beklentilerin altında gelmesi ise satışları bir miktar sınırlamış görünüyor. Son dönemde uluslararası gerginlikler nedeniyle güvenli liman alımları yaşayan altın, uzun vadede ABD’nin faiz artırımı endişeleri nedeniyle jeopolitik bir gelişme olmadığı sürece 1,300 seviyelerinin üzerinde tutunamıyor. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde güne 1,261 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığını gördüğümüz altın sabah saatleri itibarıyla 1,264 dolar/ons seviyelerinde seyrediyor. Altın fiyatları açısından bugün ABD’de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi önemle takip edilecek. Veri sonrasında altının olası yukarı yönlü hareketinde 1,272 dolar/ons direnci ilk olarak önemli olurken, aşağı yönlü hareketinde ise altının 1,255 dolar/ons desteğini hedeflemesi mümkün görünüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,261	1,255	1,246
Direnç	1,272	1,283	1,296

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Ağustos)	209 Bin Kişi	220 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%6.2	%6.1
Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.0	%0.0
Almanya	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.3	%0.4
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	86	85
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Temmuz, öncül)	105.9	107.1

Ekonomi Gündemi

- TCMB’nin Ağustos ayında açıkladığı Fiyat Gelişmeleri Raporu’nda yıllık tüketici enflasyonunun 0.22 puan artarak %9.54’e yükseldiği belirtilerek bu gelişmede gıda fiyatlarında süregelen olumsuz seyrin öne çıktığı vurgulandı.
- Türkiye’nin fiyat düzeyinin dış ticaret yaptığı ülkelerin fiyat düzeylerine göre değişimini gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi (REK) Ağustos ayında 109.28’a geriledi. TCMB tarafından endeksin Temmuz ayı için revize değeri 109.84 olarak açıklandı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün yaptığı toplantının ardından politika faiz oranını %0.15’ten %0.05’e, mevduat faizini ise -%0.10’dan -%0.20’ye indirme kararı aldığını açıkladı. Banka marjinal faiz oranı ise %0.40’tan %0.30’a çekildi.
- ECB Başkanı Mario Draghi Eylül toplantısının ardından düzenlediği basın toplantısında, ECB’nin Ekim’de varlığa dayalı menkul kıymet alımına başlayacağını, AB ekonomisinde büyüme ivmesinin zayıfladığını, banka üyelerinin büyük çoğunluğunun VDMK alım programından yana olduğunu ve programın büyüklüğünü şu an için söylemenin güç olduğunu açıkladı. Ayrıca Draghi, ECB’nin GSYH artışı beklentisini 2014’te %1’den %0.9’a, 2015’te %1.7’den %1.6’ya indirdiklerini, 2016 yılı için ise büyüme tahminlerini %1.8’den %1.9’a çıkardıklarını dile getirdi.
- ABD’de ISM hizmetler endeksi Ağustos’ta 59.6’ya yükselerek (beklenti: 57.5), hizmet sektöründeki büyümenin hızlanarak 2005 Ağustos’tan bu yana en yüksek düzeyde gerçekleştiğini gösterdi.
- Almanya’da sanayi üretimi Temmuz’da %1.9 ile beklentilerin (%0.3) üzerinde arttı.
- ABD’de Ağustos ayında özel sektörde istihdam artışı 204 bin seviyesinde gerçekleşerek 220 bin beklentilerinin altında kaldı.
- ABD’de 30 Ağustos ile sonlanan haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 300 bin beklentilerinin hafif üzerinde 302 bin düzeyinde açıklandı.
- ABD’nin dış ticaret açığı Temmuz’da 40.55 milyar dolar ile beklentilerin (42.2 milyar dolar) altında açıklandı.
- Fed Minneapolis Başkanı Narayana Kocherlakota, faiz oranlarının yeterince düşük olmadığını belirterek, Fed’in daha fazla faiz indirmesi gerektiğini söyledi. Ayrıca Kocherlakota, enflasyon ve istihdam hedeflerinin de altında kaldığına işaret etti.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) başkanı Christine Lagarde, yaptığı yazılı açıklamada; Avrupa Merkez Bankası’nın faiz indirimi kararını olumlu karşıladıklarını belirtti.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmeyerek %0.5’te sabit tuttu.
- Japonya Temmuz ayı öncü göstergeler endeksi 107.1 olan beklentinin altında 106.5 olarak gerçekleşti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1633	0.28	0.24	0.70
	EUR/TRY	2.8018	-1.25	-1.58	-5.27
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4826	-0.59	-0.80	-2.76
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7200	-2.21	-7.65	-31.36
	USD/TRY Future	2.1840	-0.23	-0.50	-0.73
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.04	0.00	-0.07	-1.20
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.86	-0.04	-0.08	-1.89
	5Y CDS	170.99	-1.91	-6.39	-30.13
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82226.04	1.15	1.72	22.75
	BİST-30	101280.80	1.31	1.79	24.50
	BİST-Bankacılık	156080.63	2.11	2.09	31.03
	BİST-30 Future	102.13	1.29	1.42	24.66
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	83.82	1.15	1.63	4.63
	EUR/USD	1.29	-1.57	-1.81	-5.95
	USD/JPY	105.27	0.46	1.49	0.02
	GBP/USD	1.63	-0.79	-1.54	-1.42
	USD/CHF	0.93	1.55	1.84	4.52
	EUR/JPY	136.26	-1.12	-0.34	-5.92
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.53	0.02	0.03	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.45	0.05	0.11	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.08	-0.06	-0.06	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.97	0.02	0.09	-0.97
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	226.82	-2.85	-5.64	-20.88
	ABD 5Y CDS	17.04	3.25	9.87	-41.26
	Almanya 5Y CDS	18.51	-4.27	-11.86	-24.97
	Fransa 5Y CDS	39.08	-0.86	-4.68	-25.33
	İngiltere 5Y CDS	19.67	2.59	-2.47	-27.91
	İtalya 5Y CDS	91.67	-5.33	-5.16	-41.37
	İspanya 5Y CDS	63.18	-0.78	-3.28	-57.30
	Portekiz 5Y CDS	151.69	-5.39	-5.39	-54.97
	İrlanda 5Y CDS	50.35	-3.19	-7.30	-56.35
	Brezilya 5Y CDS	127.04	2.04	-3.02	-34.21
	Rusya 5Y CDS	231.15	-3.21	-8.03	39.95
	Güney Afrika 5Y CDS	159.99	-1.74	-6.34	-21.62
	Macaristan 5Y CDS	147.83	-6.03	-8.56	-43.14
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17069.58	-0.05	-0.06	3.82
	S&P500	1997.65	-0.15	0.05	9.04
	Nasdaq	4562.29	-0.22	0.10	10.12
	DAX	9724.26	1.02	2.77	3.45
	CAC40	4494.94	1.65	2.95	6.33
	Nikkei	15676.18	-0.33	1.40	-3.78
	Shanghai	2306.86	0.80	5.06	9.36
	Bovespa	60800.02	-1.68	0.84	20.78
MSCI GOÜ	508.14	0.72	2.65	6.59	
VIX	12.64	2.27	4.90	-11.17	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1261.67	-0.61	-2.17	3.68	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	94.45	-1.14	-0.11	-1.04	
Brent Petrol (\$/varil)	101.83	-0.91	-0.61	-5.52	
Emtia Endeksi	483.11	0.41	-0.20	6.10	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4550	8.4537	8.7008	8.8650	9.0686	9.3796	9.7338
USD	0.0905	0.1213	0.1561	0.1966	0.2341	0.3289	0.5656
EUR	-0.0264	0.0014	0.0514	0.0921	0.1164	0.2086	0.3671

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.