

Günaydın,

*Haftanın son işlem gününde ABD’de tarımdışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edildi. Tarımdışı istihdam Temmuz ayında 180 bin kişi olan beklentilerin oldukça üzerinde 255 bin kişi olarak açıklandı. Haziran ayı verisi ise 287 binden 292 bin kişiye yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı %4.9 ile %4.8 olan beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0.3 ile %0.2’lik beklentinin üzerinde, yıllık %2.6 ile beklentiye paralel arttı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise beklenenden iyi açıklanan istihdam verisi ile birlikte günü yükselişle tamamladı.*

*ABD’de istihdam piyasasına yönelik verilerin güçlü görünümü Fed’in faiz artırımı beklentilerini arttırdı. Eylül ayı faiz artırımı beklentileri %26, Aralık ayı beklentileri ise %47 seviyesine yükseldi. Önümüzdeki dönemde ABD’den gelecek makroekonomik veriler ve Fed yetkililerinin açıklamaları faiz artırımına yönelik beklentileri değiştirebilecektir. Ayrıca 26 Ağustos tarihinde Fed Başkanı Janet Yellen’in Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma faiz artırımları ile ilgili ipuçları verebileceğinden piyasalar için önemli olacak.*

*Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında İngiltere Merkez Bankası (BoE)’dan gelen açıklamalar takip edildi. BoE Ağustos ayı toplantısında 2009 yılından sonra ilk kez politika faizinde indirimde gitti. İngiltere, gelişmiş ülkelerin GSYH sıralamasında üst sıralarda yer almasa da BoE tarafından alınan indirim kararının sembolik olarak anlamlı olduğunu düşünüyoruz. BoE’nin aldığı karar düşük faiz ve bol para politikalarının genele yayılması bakımından önemli görünüyor. Bunun temelinde BOE’nin Brexit öncesinde tıpkı Fed gibi faiz artırımına gidip gitmeyeceği konuşuluyorken Brexit sonrasında sembolik olarak faiz indirimi yapanlara katılmış olması yatıyor. Piyasalar kısa vadede faiz indirimlerine olumlu tepki verse de uzun vadede bol para ve düşük faiz politikaları resesyon riskinin azaltılmasında etkili olmayabilir. Bununla birlikte, dünya ekonomisinde resesyon işaretlerinin arttığı görülüyor. Ayrıca kısa vadede Brexit’in piyasalarda yarattığı şok etkisi atlatılmış olsa da uzun vadede İngiltere ve küresel ekonomi üzerinde yaratabileceği etkilere ilişkin belirsizlikler sürüyor. Bununla birlikte Brexit’in etkilerinin dünya ekonomileri üzerinde etkisini uzun vadede daha çok hissedebileceği düşünülüyor. BoE dün attığı adımlarla Brexit’in olası sonuçlarına yönelik olarak önlem almaya çalışsa da, ekonomik aktivitenin yavaşladığı, yatırımların azaldığı, düşen para biriminin yarattığı yapay enflasyon yükselişleri ekonomide resesyon ile enflasyonun aynı anda yaşandığı stagflasyon sürecini de beraberinde getirip getirmeyeceğini zaman gösterecek. Bu hafta Avrupa tarafında Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor. Asya tarafında ise Asya borsaları bugün artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %2.44 artışla kapattı.*

*Geçtiğimiz hafta Cuma günü yurtiçi piyasaların seyrinde ABD’de açıklanan istihdam verilerine ve Moody’s’den gelen açıklamalara yönelik fiyatlamalar etkili oldu. Moody’s’in Cuma günü piyasalar işleme kapandıktan sonra Türkiye’ye ilişkin yapması beklenen değerlendirme öncesinde, ABD’de açıklanan verilerin genel olarak olumlu görünüm çizmesiyle piyasalarda hareketlilik arttı. USD/TL kuru haftalık bazda yükseliş kaydederken BIST 100 endeksi haftayı artışla tamamladı. Akşam saatlerinde açıklama yapan Moody’s ise piyasadaki beklentilere paralel olarak değerlendirmede bulunmadı. Moody’s’in geçmiş kararları incelendiğinde, bir ülkeyi indirim için izlemeye aldığı anda ortalama 2 ay içinde bir karar verdiği görülüyor. Moody’s’in 5 Ağustos’u pas geçmesi nedeniyle ortalama 2 ay içerisinde değerlendirmede bulunabileceğini düşünüyoruz. Bu sebeple piyasalarda bir süre daha temkinli hareketler görülebilir.*

### Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde USD/TL kurunun hareketlerinde ABD’de açıklanan istihdam verileri ve Moody’s’den gelmesi beklenen açıklamalara yönelik fiyatlamalar etkili oldu. Cuma günü, güne 3.0106’dan başlayan USD/TL kuru beklentilerin üzerinde gelen tarımdışı istihdam verisi sonrasında gün içinde 3.02’ye kadar yükseldi. 15 Temmuz’da yaşanan olayların üzerinden kısa bir süre geçmiş olması nedeniyle Moody’s’in Cuma günü değerlendirme yapmayarak pas geçme ihtimali bulunuyordu. Akşam saatlerinde açıklama yapan Moody’s’in piyasadaki beklentilere paralel olarak değerlendirmede bulunmamasının ardından USD/TL kuru 2.9965’e çekildiği günü 2.9987’den sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde EUR/TL kuru 3.3250’den ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 3.1618’den düşüşle kapandı. Kurun haftalık kapanışını 3.00 seviyesinin altında yapmasının ardından kur bu sabah 2.98 seviyesi yakınında hareket ediyor. Kurun bugün 2.9860 seviyesinin altında bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun günlük bazda 2.9860 seviyesinin altında bir kapanış yapması durumunda 2.9750 seviyesi aşağı yönlü hareketlerde önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.00 seviyesi ve devamında 3.0350 takip edilebilir. Beklentilerin üzerinde gelen tarımdışı istihdam verisinin ardından gözler 26 Ağustos’ta Jackson Hole’da konuşma yapması beklenen Yellen’in faiz artırımına dair sinyal verip vermeyeceğinde olacak. Ayrıca Cuma günü rutin değerlendirmesini pas geçse de Moody’s’in geçmiş kararları incelendiğinde, bir ülkeyi indirim için izlemeye aldığı anda ortalama 2 ay içinde bir karar verdiği görüldüğünden önümüzdeki dönemde Moody’s’den gelmesi muhtemel açıklama kurun hareketleri açısından önemli olacak. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçinde açıklanacak Haziran ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edilecek. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.9860 ilk destek seviyesi olarak takip edilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.00 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9860	2.9750	2.9600
Direnç	3.0000	3.0350	3.0550

Cuma günü EUR/USD paritesi düşüş göstererek günü tamamladı. Güne 1.1130 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 1.1046 seviyesine kadar inerek 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1079 seviyesinin altına geriledi. Ancak parite burada tutunamadı ve günü 1.1086 seviyesinden tamamladı. Cuma günü ABD’de açıklanan Temmuz tarımdışı istihdam verisi 255 bin kişi artış göstererek beklentilerin oldukça üzerinde açıklandı. Tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verilerinin de olumlu bir tablo çizmesiyle Fed’in faiz artırımı yapacağı beklentileri artış gösterdi. Bununla beraber dolar endeksinin de yükselmesi paritedeki düşüşte etkili oldu. Bu hafta Euro Bölgesi’nde TÜFE, sanayi üretimi ve GSYH, ABD’de perakende satışlar ve TÜFE verileri veri takviminde öne çıkacak. Paritenin bu sabah 1.1090 seviyelerinde olduğunu görüyoruz. Teknik olarak baktığımızda paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1079 seviyesi ilk destek olacaktır. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1152 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1079	1.0913	1.0820
Direnç	1.1152	1.1200	1.1260

## Faiz

Cuma günü piyasalar ABD istihdam verileri ile kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in yapması beklenen Türkiye not değerlendirmesini takip etti. ABD tarımdışı istihdam verisi beklentilerden iyi gelerek piyasalarda satışa neden olsa da etkisinin yurtiçi tahvil bono piyasası üzerinde çok sert olmadığını gördük. Moody's ise bizim de belirttiğimiz gibi 15 Temmuz sonrası yaptığı açıklamanın üzerinden not değerlendirmesi için yeterli zaman geçmediği için nota ilişkin herhangi bir açıklama yapmadı. Cuma günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşerek %9.25'ten, 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 3 baz puan yükselerek %9.90'dan kapandı. Moody's'in not değerlendirmesini ertelemiş olmasının etkisiyle bu sabah kurda düşüş var. Kurdaki düşüş gösterge tahvile de düşüş olarak yansiyabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonun yıllık bazda %8'in üzerine çıkması ve CDS rakamının 250'nin üzerinde seyretmesi nedeniyle 2 yıllık gösterge tahvilin %9'un altına inmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Gösterge tahvilin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftayı %0.9 değer kazancı ile tamamlayan BIST 100 endeksi üzerinde dış dinamiklerde küresel piyasalardaki atmosfer hakimken, iç dinamiklerde ise kur ve faizdeki hareketler belirleyici oldu. Yurtiçinde beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verisi, haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan ve ABD ekonomisinin gidişatına ilişkin olumlu sinyal veren istihdam verilerinin ardından endekste satışlar yaşandı. Cuma günü söz konusu verinin açıklanmasının ardından TL'nin dolar karşısındaki değer kaybının da etkisiyle endeks %0.08 ile sınırlı da olsa değer kaybı yaşadı. Hafta boyunca 76,800 direncine yakınsayan ancak bu seviyeye tutunamayan endeksin bu sabah ise yukarı yönlü boşlukla güne başladığı dikkat çekiyor. Endeksin bugün güne alıcılı başlangıç yapmasında küresel risk alma iştahında yaşanan artışın yanı sıra Moody's'ten olası bir kredi notu indiriminin gelmemesi de etkili oldu. Endekste alımların devamında 76,800 direncinin kırılıp kırılmayacağı ilk etapta önemli olabileceken, olası geri çekilmelerde ise 75,000 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	73,500
Direnç	76,800	77,600	80,500

## Emtia

Gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladıkları para politikalarının yarattığı düşük faiz ve bol para ortamında yükselişini sürdüren altın fiyatları, geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'de açıklanan istihdam verilerinin istihdam sektöründe toparlanmanın devam ettiğine işaret etmesiyle kar realizasyon baskısı altında kaldı. Böylece Cuma günü %1.85 düşüş yaşayan altın fiyatları haftayı 1,336 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Gelen verilerin ardından piyasalarda Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin artmasıyla güvenli liman altından sert sermaye çıkışı yaşandı. Altın ile ters korelasyona sahip olan ve faiz artırım beklentileri için önemli bir gösterge olan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen belirgin yükseliş ile altına dayalı varlık fonlarından yaşanan sermaye çıkışları altın fiyatlarının düşünde belirleyici oldu. Bununla birlikte dolar endeksinin hızlı bir şekilde yükselmesi altın üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturan bir diğer faktör oldu. Altın fiyatlarının yükselişini sürdürmesi için 1,350 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmasını önemli görüyorduk ancak altın verilerin ardından söz konusu seviyenin altına gevşedi. Bu sebeple piyasalarda Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğine ilişkin beklentiler tekrar artış göstermediği süreçte altın düşüş yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünüyoruz. Satışların hızlanmaması için altın fiyatlarının kritik bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 1,325 dolar/ons seviyesinde tutunmasını önemli görüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,350	1,400	1,430

ABD'de aktif petrol sondaj kuyusu sayısının arttığına açıklanması sonucu petrol fiyatları Cuma günü düşüşle kapandı. Cuma günü 41.80 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. Fiyatlar 42 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Bu sabah petrol fiyatlarında yükseliş görülmesini sağlayan gelişme ise OPEC üyelerinden bazılarının üretime sınır getirmek için yeniden bir araya geleceği söylentileri oldu. Ancak üretimin sınırlanması somutlaşmadıkça petrol fiyatlarındaki yükselişler de geçici olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil, yukarı yönlü hareketlerinde ise 43.60 dolar/varil seviyeleri önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	37.80	35.00
Direnç	43.60	45.00	47.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	%1.6	-%1.4 (Açıklandı.)
Almanya	Sanayi Üretimi (Haziran, Mevs. Arınd., a-a)	-%1.3	%0.7
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	1809.1 Milyar Yen	1103.5 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	39.9 Milyar Yen	773.3 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9987	-0.40	0.33	1.16
	EUR/TRY	3.3250	-0.84	-0.46	3.55
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1619	-0.63	-0.08	2.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7100	-1.20	3.04	-6.82
	USD/TRY Future	3.0328	-0.07	0.59	0.57
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.24	0.01	0.10	-1.79
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.83	-0.05	0.00	-0.56
	5Y CDS	260.39	-3.56	-5.18	-7.24
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	76065.69	-0.08	0.88	7.87
	BİST-30	93360.25	-0.02	0.97	8.58
	BİST-Bankacılık	125281.10	-0.01	1.73	6.46
BİST-30 Future	94.08	0.05	0.80	8.07	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.19	0.46	0.70	-2.71
	EUR/USD	1.11	-0.40	-0.79	2.35
	USD/JPY	101.82	0.59	-0.24	-14.75
	GBP/USD	1.31	-0.26	-1.19	-11.16
	USD/CHF	0.98	0.68	1.16	-2.14
	EUR/JPY	112.87	0.20	-1.04	-12.75
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.72	0.08	0.07	-0.31
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.59	0.09	0.14	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.00	0.01	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.03	0.05	-0.63
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	317.02	-1.73	-0.57	-3.77
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.81	-0.59	-0.12	31.87
	Fransa 5Y CDS	32.42	0.70	-1.74	26.27
	İngiltere 5Y CDS	34.29	-1.04	-4.32	75.78
	İtalya 5Y CDS	125.03	0.43	-6.58	27.75
	İspanya 5Y CDS	84.30	-1.67	-2.63	-6.95
	Portekiz 5Y CDS	262.75	-0.67	-0.67	54.13
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	273.20	-2.14	-6.12	-45.58
	Rusya 5Y CDS	218.51	-3.47	-8.69	-30.74
	Güney Afrika 5Y CDS	231.89	-4.52	-8.16	-32.71
	Macaristan 5Y CDS	138.18	-1.32	-0.99	-15.65
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18543.53	1.04	0.60	8.13
	S&P500	2182.87	0.86	0.43	8.46
	Nasdaq	5221.12	1.06	1.14	6.49
	DAX	10367.21	1.36	0.29	0.81
	CAC40	4410.55	1.49	-0.66	-2.47
	Nikkei	16254.45	0.00	-1.90	-11.90
	Shanghai	2976.70	-0.19	-0.09	-9.69
Bovespa	57661.14	0.12	0.62	36.83	
MSCI GOÜ	480.75	-0.29	-0.10	9.95	
VIX	11.39	-8.29	-4.04	-44.98	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1336.00	-1.85	-1.13	24.32	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.80	-0.31	0.48	13.71	
Brent Petrol (\$/varil)	44.27	-0.05	1.70	18.94	
Emtia Endeksi	409.46	0.26	0.34	9.28	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9315	8.9619	9.3246	9.5340	9.6350	9.6843	9.8381
USD	0.4189	0.4424	0.5039	0.6148	0.7924	1.1607	1.4751
EUR	-0.4000	-0.3871	-0.3700	-0.3354	-0.3157	-0.1944	-0.0693

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.