# Güne Başlarken

**20 Ağustos 2014**

VakıfBank
Burası Sizin Yeriniz

***Günaydın,***
***Dün ABD'de olumlu gelen verilerin etkisiyle ABD borsaları yükselişle kapandı. Asya borsalarında ise bu sabah yatay bir seyir görülüyor. Bugün yurtiçinde Temmuz ayı borç stoku açıklanacak. ABD'de ise Merkez Bankası'nın son toplantısının tutanakları yakından izlenecektir.***

## Döviz

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|
| Destek | 2.1500 | 2.1380 | 2.1190 |
| Direnç | 2.2000 | 2.2300 | 2.2500 |

Yurtiçi siyasi gelişmelere ilişkin olumlu beklentiler ve Rusya-Ukrayna arasında yeni bir gerginlik yaşanmaması dün kurun gerilemesini sağladı. Ayrıca kurumsal talep de USD/TL'deki düşüşü destekledi. Böylece USD/TL kuru dün 2.1587 seviyesine kadar geriledi. Sepet kur (0.5*$+0.5*€) ise dün gün içinde en düşük 2.5178 seviyesini gördü. Bugün Fed'in son toplantısının tutanakları açıklanacak. Ayrıca piyasalarda Fed Başkanı Yellen'ın Cuma günü Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma bekleniyor. Yellen'ın bu konuşmada faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin bir ipucu verebileceği düşünülüyor. Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginlikler azalmış görünüyor. Jeopolitik risklere ilişkin yeni bir gelişme olmaması ve tutanaklardan farklı bir söylem çıkmaması durumunda Yellen'ın Cuma günkü konuşmasına kadar kur üzerinde yurtiçi gündem ana belirleyici olabilir. USD/TL kurunun bu sabah yükselişle açıldığını görüyoruz. USD/TL kuru 2.1650 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurun 2.15'in üzerindeki hareketlerinde 2.20-2.25 seviyeleri olası görünüyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olabilmesi içinse 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1190 seviyesi kırılmalı.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|
| Destek | 1.3295 | 1.3250 | 1.3220 |
| Direnç | 1.3355 | 1.3400 | 1.3445 |

Dün yurtdışı piyasalar Fed Başkanı Yellen'ın Cuma günü Jackson Hole konferansında Fed'in gelecek yıl izleyeceği para politikası ve faiz artırımının zamanlamasıyla ilgili açıklamalar yapması beklenen konuşmasına odaklanırken, jeopolitik riskler geri planda kaldı. ABD'de öğleden sonra açıklanan güçlü konut verileri USD'ye alım getirdi. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin Cuma günü yaklaşık bir yılın en düşük seviyesine inmesinin ardından dün toparlanmaya devam etmesi ve JPY karşısında artan USD alımları EUR/USD'yi 1.3350'lerden 1.3310'a kadar geriletti. Sonrasında tepki satışıyla karşılaşmayan parite 1.3310'larda günü tamamladı. EUR/USD bu sabah düşüş eğilimini sürdürerek 1.33'ün altına inmeye çalışıyor. Parite gün içinde 1.3295'in altına inerse ilk olarak 1.3350 desteğine gerileyebilir. Ancak, akşam saatlerinde açıklanacak Fed toplantı tutanakları öncesinde yatırımcıların fazla risk almama olasılığı yüksek. EUR/USD'nin dünkü düşüşü ile 2 Temmuz'dan bu yana 200 günlük hareketli ortalamasının altında bulunan EUR/USD'de yılbaşından bu yana vurguladığımız aşağı yönlü trendin başlama ihtimali biraz daha arttı. ABD'de yarın açıklanacak veriler ile Jackson Hole konferansından çıkacak açıklamalar EUR/USD'nin orta vadeli düşüş trendini belirgin hale getirebilir. Bu arada yarın açıklanacak Euro Bölgesi PMI verileri de paritede hareketlilik yaratabilir. EUR/USD'de düşüşün devam etmesi halinde 1.3295, 1.3250 ve 1.3220 destekleri, kar realizasyonları ile birlikte yaşanacak yükselişlerde ise 1.3355 ve 1.34 dirençleri izlenebilir.

## Faiz

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

Tahvil bono piyasasında dün %9.35'ten güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gelen alımların etkisi ile %9.18'e kadar gerileyerek %9.23'ten günü kapattı. Rusya-Ukrayna arasındaki jeopolitik gelişmelerin gelişmekte olan piyasalar üzerindeki olumsuz etkisinin kısmen hafiflemesi ve yurtiçi siyasi gelişmeleri yakından takip eden yatırımcıların siyasi gündeme ilişkin beklentilerinin dün itibarıyla olumluya dönmesi 13 Temmuz 2016 itfalı iki yıllık gösterge tahvile dün alım getirdi. Ekonomi yönetimine ilişkin pozitif beklentiler TL cinsi getirilerin dün pozitif ayrışmasını sağladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primlerinde de dün 5 baz puanlık bir gerileme yaşanması tahvil bono piyasasında dün gördüğümüz alımları destekledi. İçsel ve dışsal gelişmelerin etkilerini gördüğümüz tahvil bono piyasasında bu hafta takip edilmesi gereken bugün ABD'de açıklanacak olan Fed toplantı tutanakları ve Fed Başkanı Yellen'ın 21-23 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole konferansındaki ABD'de faiz artırımına ilişkin işaret niteliğinde olabilecek konuşmaları olacaktır. Gösterge tahvil getirisinde alımların devam etmesi durumunda ilk etapta %9.00 seviyesi, kurdaki iyileşme ve jeopolitik risklerin azalması durumunda ise %8.50 seviyesi gelen alımlar için önemli olacaktır. Ancak, mevcut durumda gösterge faizin %8.50-8.00 seviyelerinin altında hareket etmesini beklemiyoruz. Şu an için çok beklemememize karşın, USD/TL kurunun 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 2.1190 destek seviyesi kırılmadığı sürece kur üzerindeki baskının devam etmesi gösterge faizin yukarı yönlü hareketi için %9.80 seviyesini de önemli kılacaktır.

## Hisse Senedi

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|
| Destek | 79,050 | 78,640 | 76,310 |
| Direnç | 80,000 | 80,570 | 81,680 |

Yeni haftaya tepki alımlarıyla yükselişle başlayan BİST 100 endeksi değer kazanımlarını dün de sürdürdü. Güne yukarı yönlü boşlukla açılış yapan endeksin gün boyu gelen alımlarla %2.5 düzeyinde arttığı ve günü 79,275 seviyesinden kapattığı görüldü. Dün endekste işlem hacminin hızlı bir yükseliş kaydettiği görülürken USD/TL kurunda izlenen hafif gerilme ve bankacılık endeksinde yaşanan %3.65'lik artışın yarattığı hava endeksi olumlu etkiledi. Bununla birlikte küresel piyasalardaki pozitif seyrin yanı sıra Fitch'in Türkiye'nin yılsonu büyüme tahminini yukarıya çekmesi de BİST 100 endeksini olumlu yönde destekledi. Bugün açıklanacak ABD Merkez Bankası toplantı tutanakları öncesinde endeksteki yukarı yönlü hareketin temkinli de olsa devam etmesini bekliyoruz. Endeksin bugünkü seyrinde artışını sürdürmesi durumunda günü 80,000 ana direncinin üzerinde kapatması hareketlerin devamı açısından kritik. Ancak Cuma günü ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole'da yapacağı konuşma öncesinde endekste temkinli bekleyiş ağır basabilir. Ancak bu noktada bugüne alıcılı olmasına rağmen 50 günlük hareketli ortalamasının altında açılış yaptığı görülen endeksin, bu seviyeyi kalıcı olarak kırmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu gelişmeler sonucunda endeksin 50 günlük hareketli ortalamasını aşamaması halinde aşağı yönlü düzeltme hareketi görülebilir. Bu durumda 76,000 ana direncine doğru geri çekilmeler görülebilir. Endeksin önümüzdeki dönemde kritik olduğunu düşündüğümüz 76,000 ana direncinin altına gevşemesi halinde ise 73,000-72,000 bandına sarkmalar yaşanabilir.

**Emtia**

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|
| Destek | 1,289 | 1,280 | 1,264 |
| Direnç | 1,315 | 1,322 | 1,335 |

Haftanın ilk işlem gününde düşüş seyrini sürdüren altın fiyatları günü 1,295 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Son beş gündür değer kaybettiğini gördüğümüz altın fiyatları bu süreçte 1,313 dolar/ons seviyesinden 1,295 dolar/ons düzeyine kadar gerilemiş oldu. Altın fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketleri, Ukrayna merkezli krizde tansiyonun düşmesi ve dün ABD'de iyi gelen ekonomik verilerle artan risk iştahı destekledi. Piyasalarda artan risk iştahı güvenli yatırım aracı altının yerine borsa gibi daha riskli yatırım araçlarına yönelmelere sebep oldu. Bugün güne 1,295 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığı görülen altın fiyatları 100 günlük hareketli ortalamasının altında bir açılış yaptı. Bugün açıklanacak olan FED toplantı tutanaklarının ilk etapta altın fiyatları üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Ayrıca bu hafta FED Başkanı Yellen'ın Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma altın fiyatları üzerinde diğer belirleyici bir unsur olacak. Söz konusu açıklamalarda piyasa beklentilerinin dışında bir ifade bulunması FED'in faiz arttırımına yönelik endişeleri destekleyebilir. Bu durumda güvenli liman olan altına yönelmeler görülebilir ve 1,315 ilk direncine doğru hareketlenmeler olabilir. Piyasadaki risk iştahının azalmaması fiyatlarında değer kayıplarının korunması halinde ise 1,289 dolar/ons destek seviyesi izlenebilir.

## *Açıklanacak Veriler*

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---|---|---|---|
| **Türkiye** | Merkezi Yönetim Borç Stoku (Temmuz) | 593.4 milyar TL | -- |
| **ABD** | Fed Toplantı Tutanakları (29-30 Temmuz) | -- | -- |
| **İngiltere** | İngiltere Merkez Bankası Toplantı Tutanakları (7 Ağustos) | -- | -- |
| **Japonya** | Dış Ticaret Dengesi (Temmuz) | 822.1 milyar ¥ | 713.9 milyar ¥ |

## *Ekonomi Gündemi*

- Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Genel Sekreteri Ekrem Keskin, ekonomi yönetiminin cari açığı indirmek ve ekonomiyi soğutmak için aldığı önlemler kapsamında zorunlu karşılıklarda artışa gitmesinin bankacılık sektörüne beş yılda 20 milyar liranın üzerinde yük getirdiğini belirterek, sektörün özkaynak karlılığının da uzun zamandan beri ilk defa %11'in altına geldiğine dikkat çekti.
- ABD'de konut başlangıçları Temmuz ayında beklentilerin üzerinde %15.7 artışla 1 milyon 93 bin oldu.
- ABD'de Temmuz ayında inşaat izinleri beklentilerin oldukça üzerinde %8.1'lik artışla 1 milyon 52 bine yükseldi.
- ABD'de tüketici fiyatları endeksi Temmuz ayında %0.1 ile beklentilere paralel artarken, enerji ve gıda fiyatlarındaki değişimleri içermeyen çekirdek endeks %0.1 ile beklentilerin altında bir artış gösterdi.
- Almanya'da üretici fiyatları Temmuz'da beklentilerin üzerinde bir önceki aya göre %0.8 geriledi.
- Japonya'nın ihracatı 2 ayın ardından Temmuz ayında 964 milyar yen ile beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi.
- Çin Maliye Bakanlığı verilerine göre, devlet kontrolündeki şirketlerin karları 2014 yılının ilk yedi ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9.2 artış göstererek Ocak-Temmuz döneminde şirketler 1.43 trilyon kar etti.
- Rusya'da Temmuz ayında işsizlik oranı beklentilerin altında bir değer alarak %4.9 ile Haziran ayındaki tarihi düşük seviyesini korudu.
- Rusya'da Temmuz ayında perakende satışlar aylık bazda %1.1 yıllık bazda ise %2.9 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

# FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|---|---|---|---|---|---|
| YURT İÇİ | ***DÖVİZ*** | | | | |
| | USD/TRY | 2.1618 | -0.09 | -0.10 | 0.63 |
| | EUR/TRY | 2.8804 | -0.40 | -0.46 | -2.61 |
| | Sepet (0.5$+0.5€) | 2.5211 | -0.27 | -0.31 | -1.25 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 10.7000 | -1.79 | -0.23 | -24.44 |
| | USD/TRY Future | 2.1695 | -0.32 | 0.05 | -1.39 |
| | ***FAİZ*** | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.23 | -0.12 | -0.28 | -1.01 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.07 | -0.01 | -0.15 | -1.68 |
| | 5Y CDS | 179.17 | -2.97 | -9.28 | -26.79 |
| | ***HİSSE SENEDİ*** | | | | |
| | BİST-100 | 79275.88 | 2.50 | 1.86 | 18.35 |
| | BİST-30 | 97368.98 | 2.73 | 1.79 | 19.69 |
| | BİST-Bankacılık | 148589.41 | 3.65 | 2.97 | 24.74 |
| | BİST-30 Future | 97.53 | 2.39 | 1.54 | 19.04 |
| YURT DIŞI | ***DÖVİZ*** | | | | |
| | Dolar Endeksi | 81.88 | 0.38 | 0.47 | 2.22 |
| | EUR/USD | 1.33 | -0.33 | -0.37 | -3.22 |
| | USD/JPY | 102.92 | 0.34 | 0.65 | -2.21 |
| | GBP/USD | 1.66 | -0.66 | -1.16 | 0.31 |
| | USD/CHF | 0.91 | 0.30 | 0.18 | 1.97 |
| | EUR/JPY | 137.09 | 0.01 | 0.27 | -5.35 |
| | ***FAİZ**** | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.43 | 0.01 | 0.00 | 0.05 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.40 | 0.01 | -0.05 | -0.59 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.01 | -0.01 | 0.00 | -0.22 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 1.00 | -0.01 | -0.06 | -0.94 |
| | ***KREDİ*** | | | | |
| | iTraxx Crossover | 249.61 | -1.70 | -12.13 | -12.93 |
| | ABD 5Y CDS | 16.51 | -5.66 | -1.96 | -43.09 |
| | Almanya 5Y CDS | 23.00 | 0.72 | 2.18 | -6.77 |
| | Fransa 5Y CDS | 44.84 | -0.73 | -1.46 | -14.31 |
| | İngiltere 5Y CDS | 20.51 | -3.12 | -1.58 | -24.83 |
| | İtalya 5Y CDS | 98.00 | -3.46 | -8.42 | -37.32 |
| | İspanya 5Y CDS | 65.50 | -7.29 | -10.48 | -55.72 |
| | Portekiz 5Y CDS | 169.02 | -6.45 | -6.45 | -49.82 |
| | İrlanda 5Y CDS | 52.18 | -4.25 | -10.56 | -54.76 |
| | Brezilya 5Y CDS | 139.00 | -4.80 | -11.56 | -28.02 |
| | Rusya 5Y CDS | 225.49 | -4.45 | -9.68 | 36.52 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 175.84 | -3.20 | -9.36 | -13.85 |
| | Macaristan 5Y CDS | 171.04 | -2.46 | -6.21 | -34.22 |
| | ***HİSSE SENEDİ*** | | | | |
| | Dow Jones | 16919.59 | 0.48 | 2.17 | 2.91 |
| | S&P500 | 1981.60 | 0.50 | 2.47 | 8.17 |
| | Nasdaq | 4527.51 | 0.43 | 3.15 | 9.28 |
| | DAX | 9334.28 | 0.96 | 2.92 | -0.70 |
| | CAC40 | 4254.45 | 0.56 | 2.22 | 0.64 |
| | Nikkei | 15449.79 | 0.83 | 1.90 | -5.17 |
| | Shanghai | 2245.33 | 0.26 | 1.07 | 6.44 |
| | Bovespa | 58449.29 | 1.54 | 3.56 | 16.11 |
| | MSCI GOÜ | 495.12 | 0.76 | 1.81 | 3.85 |
| | VIX | 12.21 | -0.89 | -13.59 | -14.20 |
| | ***EMTİA*** | | | | |
| | Altın ($/ons) | 1295.73 | -0.21 | -1.05 | 6.48 |
| | ABD Ham Petrolü ($/varil) | 94.48 | -2.00 | -2.97 | -1.01 |
| | Brent Petrol ($/varil) | 101.56 | -0.04 | -2.24 | -5.77 |
| | Emtia Endeksi | 482.53 | -0.03 | -0.21 | 5.97 |

*: Puan Değişim

| | ***LİBOR*** | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
| TL | 8.8160 | 8.8134 | 8.8637 | 8.9656 | 9.1706 | 9.5296 | 9.8392 |
| USD | 0.0914 | 0.1218 | 0.1555 | 0.1939 | 0.2321 | 0.3285 | 0.5511 |
| EUR | -0.0071 | 0.0164 | 0.0786 | 0.1271 | 0.1579 | 0.2586 | 0.4229 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Cem Eroğlu** | **Müdür** | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | **0212-398 18 98** |
| **Nazan Kılıç** | **Müdür 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 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, hiçbir 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.