

Günaydın,

Dün ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımı açısından dikkatle takip ettiği kritik göstergelerden olan enflasyon verileri açıklandı. Söz konusu veriler enflasyonun Fed'in %2 olan hedefine doğru yöneldiği sinyali verip vermemesi açısından dikkatle takip edildi. TÜFE Temmuz ayında aylık bazda %0.1 oranında artarak beklentilerin hafif altında kaldı ve son üç ayın en düşük artışını gösterdi. Ancak veri Şubat ayından bu yana ılımlı bir şekilde artmaya devam etti. Çekirdek enflasyonun da yıllık bazda %1.8 artış göstermesi enflasyonun Fed'in %2 seviyesindeki hedefine yaklaştığını göstermek açısından bir diğer önemli gelişme oldu. Dün yayımlanan 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin ipuçları arandı. Tutanaklarda, ABD ekonomisinin faiz artırıma yaklaştığı ancak beklentilerden yavaş artış gösteren enflasyonun orta vadede %2 hedefine ulaşılacağından emin olunması gerektiğine değinildi. Ayrıca tutanaklarda Çin ekonomisindeki yavaşlamaya da değinilerek, söz konusu yavaşlamanın ABD ekonomisi için de risk oluşturduğu ifade edildi. Tutanakların ardından Fed'in 16-17 Eylül'de faiz artırımına gidip gitmeyeceğine yönelik sorgulamalar artarken, dolar endeksinin küresel piyasalarda bir miktar değer kaybettiği görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün geri çekilirken, borsalar ise günü azalışla kapattı. Bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Takvimde, haftalık işsizlik maası başvuruları, Philadelphia FED endeksi, ikinci el konut satışları ve öncül göstergeler endeksi ön plana çıkıyor.

Yunanistan'ın 85 milyar Euro büyüklüğündeki üçüncü kurtarma paketi dün Almanya parlamentosunda onaylandı. Böylece paketin uygulanmasının önündeki engellerden biri daha kalkmış oldu. Bunun yanı sıra, Yunanistan'da sermaye kontrolleri bir miktar daha yumuşatılarak yabancı ülkelere para gönderiminin, finans kurumları arasında nakit aktarımının ve hisse senedi alım satımının gevşetilmesine karar verildi. Bugün Yunanistan'ın Avrupa Merkez Bankası (ECB)'na 3.5 milyar Euro anapara ödemesini gerçekleştirmesi bekleniyor. Üçüncü kurtarma paketi onaylanan Yunanistan'ın ödemede sıkıntı yaşamaması beklenmiyor. Çin'de geçen hafta yapılan devalüasyonların gelişmekte olan ülke para birimlerinin değerini etkileyebileceğinden ve diğer Asya ülkelerinde de devalüasyon yapılabileceğinden daha önceki raporlarımızda bahsetmiştik. Bu bağlamda dün Çin'deki devalüasyona para birimlerini adapte etmek isteyen Vietnam ve Kazakistan'ın da devalüasyon yaparak para birimlerinin değerini dolar karşısında düşürmesi dikkat çekici bir gelişme oldu. Yuanın zayıflamasının Çin'de sermaye çıkışlarını tetikleyebileceği endişelerinin Çin hisse senedi piyasasındaki düşüşü arttırmasıyla bugün Asya borsaları ekside seyir izlerken, Japonya'da Nikkei endeksi günü %0.78 azalışla sonlandırdı.

Yurtiçinde, USD/TL kuru dün yükselişini üst üste beşinci güne taşıdı ve yeni tarihi yüksek seviyesini test ederek 2.9435'e kadar yükseldi. Böylece TL geçtiğimiz beş günde %5'in üzerinde değer kaybetmiş oldu. BİST 100 endeksi ise iç dinamiklerin etkisiyle değer kaybetmeye devam etti. Bu sabahta yükselişini sürdürdüğü görülen USD/TL kurunun sabah saatleri itibariyle 3.00 seviyesini görmesi önemli bir gelişme oldu.

Döviz

TCMB'nin dün ekonomistlerle yaptığı toplantıda kurdaki değer kaybına ilişkin ilk olarak likidite sıkılaştırma yoluna gideceğine, faiz oranlarına ilişkin adımın ise Fed'in faiz artırımına başlamasından sonra atılacağına dair sinyal vermesinin yanı sıra yurtiçinde zaten var olan seçim belirsizliği ile terör olaylarındaki artış nedeniyle dün TL'deki değer kaybı hızlandı ve USD/TL kuru dün gün içi işlemlerde 2.9440 seviyesini test etti. EUR/TL kurunun en yüksek 2.2596 seviyesini gördüğü dün sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0954 ile yeni yüksek seviyesini test etti. Yurtiçi gelişmelerin etkisiyle kurda sert yukarı yönlü hareketler görüyoruz. USD/TL kuru bu sabah da ilk işlemlerde yeni rekor seviye olan 2.9989 seviyesine kadar yükseldi. Ardından geri çekilen kur son işlemlerde 2.96 seviyelerinde hareket ediyor. Bu sabah 2.95 direncini de kıran USD/TL kuru için 3.00 önemli bir direnç seviyesi. Aynı zamanda psikolojik olarak da önemli bir direnç olan 3.00 seviyesinin kırılması durumunda ise kurda kar satışlarıyla birlikte sert aşağı yönlü hareketler de görülebilir. Kurda aşağı yönlü bir hareket yaşanması durumunda ise 2.95 ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	2.9700	3.0000	3.0880

Dün ABD'de faiz artırımı açısından dikkatle takip edilen kritik göstergelerden biri olan enflasyon verileri açıklandı. ABD'de TÜFE Temmuz ayında aylık bazda beklentilerden yavaş artış gösterdi. Dünün günün diğer bir önemli gelişmesi 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarının açıklanması oldu. Tutanaklarda, ABD ekonomisinin faiz artırıma yaklaştığı ancak beklentilerden yavaş artış gösteren enflasyonun orta vadede %2 hedefine ulaşılacağından emin olunması gerektiğine değinildi. EUR/USD paritesi ise dün 1.1024 seviyesinden başladığı günü, gün içinde 1.1134 seviyesine kadar yükselse de gün sonunda bir miktar düşüşle 1.1120 seviyesinden alıcılı kapattı. Paritenin dün 4 günün ardından alıcılı kapanış gerçekleştirmesinde tutanaklar sonrasında dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi ve Yunanistan'a ilişkin olumlu haberlerin etkisi olduğunu düşünüyoruz. Yunanistan'ın en büyük kreditorlerinden biri olan Almanya'nın dün üçüncü kurtarma paketini onaylanması önemli bir gelişme olurken, bugün Yunanistan'ın Avrupa Merkez Bankası (ECB)'na 3.5 milyar Euro anapara ödemesini gerçekleştirmesi bekleniyor. Üçüncü kurtarma paketi onaylanan Yunanistan'ın ödemede sıkıntı yaşamaması beklenmiyor. Bu sabah paritenin 1.11'li seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde Yunanistan'a ilişkin çıkabilecek haberler ve ABD'de açıklanacak veriler etkili olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1196 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde 1.1215 seviyesi izlenebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1091 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1091	1.0963	1.0808
Direnç	1.1196	1.1215	1.1280

Faiz

Yurtiçinde artan risk algısı tahvil bono piyasasından da çıkışların hızlanmasına neden oluyor. TCMB'nin Salı günü açıkladığı yol haritasından sonra dünkü ekonomistler toplantısında da faizlerle ilgili herhangi bir adım atmak için Fed'in ilk faiz artırımını bekleyeceğini belirtmesi, yurtiçinde artan güvenlik ve seçim endişeleri ve bunlardan dolayı kurda yaşanan sert yükseliş sonucu yurtiçi tahvil getirilerinde de yükseliş yaşandı. Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 3 baz puan yükselişle %10.71'den günü sonlandırırken, 10 yıllık tahvil ise bir önceki güne göre 20 baz puan yükselişle %10.46'dan kapandı. USD/TL kurunun bu sabah 3 seviyesine kadar yükseldiği ve son işlemlerde 2.95 seviyesinin üzerine çıktığı göz önünde bulundurulduğunda 2 yıllık yurtiçi gösterge tahvilde bugün de yukarı yönlü açılış ve gün içinde yükseliş görebiliriz. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %10.85 ilk direnç seviyesi olarak görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.60	10.00	9.60
Direnç	10.85	11.00	11.75

Hisse Senedi

Yurtiçi dinamiklerin yarattığı olumsuz hava BİST 100 endeksi üzerinde satış baskısı yaratmaya devam ediyor. Bununla birlikte hükümet kurma sürecinde erken seçim ihtimalinin hemen hemen kesinleşmesinin yanı sıra dün öğle saatlerinde USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge tahvil faizlerinde yaşanan sert artışlar, endeksin günü %0.87 düşüşle 75,299 seviyesinden kapatmasında etkili oldu. Çin'de yapılan devalüasyonların döviz piyasalarına yansımaları sürerken gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmeye devam etmesi, söz konusu ülke hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışlarını hızlandırıyor. Bu bağlamda, gelişmekte olan ülke borsa performanslarını yansıtan MSCI endeksindeki geri çekilmenin de BİST 100 endeksindeki aşağı yönlü gevşemede belirleyici olan faktörlerden biri olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu ortamda, yurtiçinde sürpriz pozitif bir gelişme olmadığı sürece endekste yönün aşağıya doğru olmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, dün 2.59 cent seviyesini kıran dolar cinsi endeksin bu seviyenin altına kalıcı olarak yerleşmesi halinde, endekste ki kar realizasyonlarının hız kazanabileceğini düşünüyoruz. TL cinsi endekste ise, 75,000 seviyesinin kalıcı olarak kırılması halinde, 73,500 desteğine kadar gevşeme yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,500	72,000
Direnç	78,670	80,240	82,500

Emtia

Geçtiğimiz hafta Çin kaynaklı haberlerin desteğiyle yükseliş seyri izleyen altın fiyatlarının son günlerde Fed endişeleriyle temkinli hareket ettiği görülüyordu. Ancak dün ABD'de enflasyon verilerinin ve Fed tutanaklarının açıklanmasının ardından faiz artırım endişelerinin bir miktar hafiflemesiyle altın fiyatları temkinli seyrinden çıktı. Fed'in para politikası stratejisi için önem arz eden TÜFE'nin aylık bazda beklentilerin altında kalması ve Fed tutanaklarında enflasyondaki zayıf görünüme dikkat çekilmesi, dolar endeksinin geri çekilmesinde ve altın fiyatlarının günü %1.43 artışla 1,133 dolar/ons seviyesinden kapatmasında etkili oldu. Bugüne yatay bir başlangıç yapan altın fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla 1,142 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığı görüldü. 50 günlük hareketli ortalama seviyesi 1,138 dolar/ons'un üzerinde seyir izleyen altın fiyatlarının ilk etapta bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi önem arz ediyor. Altının bu seviyenin üzerine yerleşmeyi başarması halinde, 1,143 dolar/ons direnci öne çıkacaktır. Altındaki sert yükselişin kar realizasyon baskısına maruz kalması durumunda ise, destek seviyesi haline gelen 1,125 dolar/ons izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,086	1,026
Direnç	1,138	1,143	1,166

Petrol fiyatlarında dün sert bir değer kaybı yaşandı. Dün günlük bazda %4.3 değer kaybeden ve son altı buçuk yılın en düşük seviyelerine gerileyen ABD ham petrol fiyatları 40.80 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. Dün ABD haftalık ham petrol stoklarının 14 Ağustos'ta sona eren haftada artış gösterdiğinin açıklanması düşüşü tetikledi. ABD ham petrol fiyatları bugün de 41 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin devamında 40 dolar/varil seviyesi ilk destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Temmuz)	650.9 Milyar TL	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	274 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	Philadelphia FED Endeksi (Ağustos)	5.7	7
	İkinci El Konut Satışları (Temmuz, a-a)	%3.2	-%1.3
	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	%0.6	%0.2
Almanya	ÜFE (Temmuz,y-y)	-%1.4	-%1.3
İngiltere	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	-%0.2	%0.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9254	1.04	5.35	24.75
	EUR/TRY		3.2542	1.95	4.99	15.59
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0898	1.52	5.16	19.76
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.6650	3.13	12.88	21.11
	USD/TRY Future		2.9455	1.07	5.48	23.91
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.71	0.03	0.70	2.34
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.49	0.06	0.24	0.79
	5Y CDS		274.82	3.60	9.40	49.61
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		75299.59	-0.87	-3.68	-11.89
	BİST-30		92217.58	-0.94	-4.17	-12.82
	BİST-Bankacılık		123272.89	-0.27	-5.99	-22.02
BİST-30 Future		92.28	-1.28	-4.72	-13.54	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.36	-0.70	0.10	5.80
	EUR/USD		1.11	0.87	-0.35	-7.35
	USD/JPY		123.80	-0.49	-0.33	2.74
	GBP/USD		1.57	0.12	0.43	2.30
	USD/CHF		0.97	-1.19	-1.00	-3.60
	EUR/JPY		137.66	0.38	-0.68	-4.82
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.66	-0.06	-0.01	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.13	-0.07	-0.02	0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	0.00	0.03	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.62	-0.02	0.02	0.12
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		322.64	3.11	1.73	-2.66
	ABD 5Y CDS		16.50	1.82	2.03	-1.67
	Almanya 5Y CDS		13.68	-4.25	19.69	-1.91
	Fransa 5Y CDS		32.67	-1.59	-1.82	-27.65
	İngiltere 5Y CDS		19.01	-1.97	0.01	-2.51
	İtalya 5Y CDS		111.18	-0.21	-2.75	-10.87
	İspanya 5Y CDS		97.09	-0.09	1.22	9.65
	Portekiz 5Y CDS		165.74	-2.80	-2.80	-11.34
	İrlanda 5Y CDS		49.88	0.01	-0.66	0.60
	Brezilya 5Y CDS		314.16	1.66	3.01	52.85
	Rusya 5Y CDS		391.79	1.94	6.83	-18.83
	Güney Afrika 5Y CDS		247.76	1.46	6.34	29.61
	Macaristan 5Y CDS		154.10	0.94	-0.10	-14.28
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17348.73	-0.93	-0.31	-2.89
	S&P500		2079.61	-0.83	-0.31	1.13
	Nasdaq		5019.05	-0.80	-0.50	6.83
	DAX		10682.15	-2.14	-2.22	9.33
	CAC40		4884.10	-1.75	-0.84	14.46
Nikkei		20222.63	-1.61	-0.83	17.01	
Shanghai		3794.11	1.23	-2.37	26.52	
Bovespa		46588.39	-1.82	-3.72	-6.79	
MSCI GOÜ		469.27	-0.94	-1.84	-1.06	
VIX		15.25	10.59	12.05	-27.76	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1133.88	1.45	0.84	-3.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		40.80	-4.27	-5.77	-13.07	
Brent Petrol (\$/varil)		47.16	-3.38	-6.02	-5.72	
Emtia Endeksi		410.20	-0.18	0.89	-6.05	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0529	11.2508	11.3738	11.3738	11.3744	11.3744	11.3744
USD	0.1330	0.1550	0.2020	0.2730	0.3334	0.5341	0.8496
EUR	-0.1800	-0.1671	-0.1043	-0.0614	-0.0264	0.0527	0.1574

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.