

Günaydın,

Dün ABD'de olumlu açıklanan verilerin desteği ile ABD borsaları alıcılı kapandı. S&P 500 endeksi ise dün rekor seviyeden kapanış yaptı. ABD hisse endekslerindeki yükselişten destek alan Asya borsaları bu sabah alıcılı güne başlarken, Nikkei endeksinde ise düşüş görülüyor. Bugün yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda önemli bir veri akışı yokken, Fed başkanı Yellen'in Jackson Hole konferansında beklenen konuşmasını gerçekleştirecek olması piyasaları yakından ilgilendiriyor.

Döviz

Fed tutanaklarının ardından dün güne yükselişle başlayan USD/TL kuru sabah saatlerinde 2.1891 seviyesine kadar yükselmişti. Gün içinde USD/TL'deki yükseliş devam etmedi ve gelişmekte olan ülke piyasalarındaki toparlanmaya paralel gün içinde 2.1684 seviyesine kadar geriledi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün gün içinde en düşük 2.5245 seviyesini gördü. Dün yurtiçi siyasi gelişmeler de yakından izlendi. Yeni başbakanın da belli olmasıyla yurtiçindeki belirsizlikler bir miktar daha azaldı. Dün 2.1778 seviyesinden kapanan USD/TL kuru bu sabah düşüşle açıldı. Bugünün en önemli gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma olacak. Tutanaklardan Fed üyelerinin faiz artışının öne çekilip çekilemeyeceğini tartıştığının anlaşılmasının ardından Yellen'in nasıl bir söylemde bulunacağı önemli. Yellen'in da faiz artırımlarına başlanabileceği yönünde bir açıklamada bulunması durumunda kurda artış görebiliriz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamı halinde 2.20 ilk direnç seviyesi önemli. Piyasadaki genel beklenti ise Yellen'in gevşeme yanlısı bir söylemde bulunacağı yönünde. Yellen'in faiz artırımları için beklenmesi gerektiğini söylemesi durumunda kurda gevşeme yaşanabilir. Kurda görülebilecek aşağı yönlü bir hareketin devamlılığı içinse 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 2.12 seviyesinin kırılması gerektiğini düşünüyoruz.

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

Uluslararası piyasalar Fed Başkanı Yellen'in bugün Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmada mevcut beklentileri değiştirecek bir açıklamada bulunmaması ihtimalini dikkate alarak dün temkinli hareket etti. EUR/USD 3 günlük düşüşüne ara vererek 1.3240'lardan 1.3288'e kadar yükseldi. Dün öğleden önce açıklanan Euro Bölgesi PMI verilerinin beklenenin altında kalmasına rağmen, Almanya'nın PMI verisinin tahminlerin hafif üstünde gelmesi EUR'nun değer kaybını önledi. Günün geri kalanında Yellen'in olası açıklamalarına dair farklı görüşler kar realizasyonu ve yeni pozisyonlar için değerlendirilirken, EUR/USD'nin yükselmesini sağladı. 1.3295 desteğini aşağı yönde kırmış olan paritedeki tepki yükselişinin Yellen'in açıklamaları öncesinde devam etmesi mümkün. Aynı toplantıda Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin de Yellen'in ardından akşam saatlerinde bir konuşma yapacak olması EUR/USD'deki olası düşüşte ayrıca belirleyici olacak. Paritenin düşüş hareketinde 1.3240, 1.3220, 1.3150 ve 1.31 destekleri izlenebilir. Olası yükselişlerde ise 1.3320, 1.3360 ve 1.34 dirençleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3240	1.3220	1.3150
Direnç	1.3290	1.3320	1.3360

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.28 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi açılıştan kısa bir süre sonra %9.40 seviyesine kadar yükselse de, ardından gelen alımlar ile yeniden düştü ve doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü sonlandırdı. Veri akışının az olduğu bu hafta piyasalar Fed toplantı tutanaklarına ve Fed başkanı Janet Yellen'in bugün Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmaya odaklanmıştı. Fed tutanakları ve ABD'den olumlu gelen verilerin desteğiyle dolardaki değerlenme TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratsa da, iki yıllık gösterge tahvil getirisi geçtiğimiz hafta ile aynı bant olan %9.00-9.50 seviyelerindeki hareketlerine devam ediyor. USD/TL kurunda önemli bir gelişme olmadığı sürece, 27 Ağustos tarihinde TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısına kadar getiri eğrisi negatif eğimli kalmaya devam edebilir, yani kısa vadeli getiriler uzun vadeliye göre daha yüksek seyredebilir. Bugün piyasalar, Fed Başkanı Yellen'in konuşmasını ve Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmanın faiz artırımının çok yakın olmadığı yönünde işaretler barındırmasını bekliyor. 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketinde %9.50 direnç seviyesi ilk etapta önemli olacakken, tahvil bono piyasasına olası girişlerin devam etmesi durumunda ise %9.00 destek seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dün güne satıcılı başlayan BIST 100 endeksi yurtiçindeki açıklamaların yanı sıra USD/TL kurundaki geri çekilme ve CDS'te görülen bir miktar toparlanmayla sınırlı bir yükseliş kaydetti. Endekste ki değer kazanımını yurtdışı piyasalardaki pozitif seyrir ve jeopolitik risklerde tansiyonun hafif de olsa azalması olumlu etkiledi. Endeksin günü %11 seviyesinde artışla 78,957 seviyesinden kapatmasına rağmen işlem hacminin haftanın diğer günlerine kıyasla oldukça düşük kalması, yükseliş hareketinin kalıcı olmayacağı yönünde bir sinyal olabilir. Bugüne hafif alıcılı bir başlangıç yapan endeksin seyrinde FED Başkanı Janet Yellen'in yapacağı konuşmasında yer alacak ifadelerin tonunun ve faiz indirimine ilişkin olası ipuçlarının belirleyici olmasını bekliyoruz. 50 ve 100 günlük hareketli ortalamalarının oluşturduğu bantta hareket ettiği görülen endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 50 günlük hareketli ortalamasının üzerine kalıcı olarak yerleşmesi önemli olacak. Bu durumda takip edilecek ilk direnç olarak 80,000 seviyesi öne çıkıyor. Endeksin değer kaybetmesi halinde ise 100 günlük hareketli ortalamasının altına gevşemesi düşüş hareketlerinin devamının gelebileceğine işaret edebilir. Endeksin bugünkü seyrinde dünkü kazanımını koruyamaması halinde 78,640, 77,050 ve 76,310 destekleri izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,640	77,050	76,310
Direnç	80,000	80,570	81,680

Emtia

Dün güne 1.291 dolar/ons seviyesinden başladığını gördüğümüz altın fiyatları gün içinde sert bir değer kaybı yaşayarak günü 1,276 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Yaklaşık bir haftadır kaybeden altın fiyatları üzerinde dün ABD tarafında beklentilerden iyi gelen ekonomik verilerin yanı sıra borsaların pozitif seyri ile ABD 10 tahvil faizlerinde yükselişin korunması etkili oldu. Altın fiyatların için önemli desteklerden biri olan Ukrayna merkezli krizde tansiyonun bir miktar azalması da yatırımcılar güvenli liman olan altından daha riskli finansal enstrümanlara yönelmelerine sebep oluyor. Bu sabaha yatay bir açılış yapan altın fiyatlarının gelen tepki alımlarıyla hafif yukarı yönlü hareket ettiği görülüyor. Bugün altın fiyatlarının FED Başkanı Yellen'ın Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmaya kadar temkinli hareket edeceğini düşünüyoruz. Toplantıda piyasadaki endişeleri yatıştırarak ve tutanaklardakine göre daha güvercin tonunda ifadeler gelmesi halinde güvenli yatırım aracı altına gelecek alımlarda 1,285 dolar/ons ilk direnci takip edilebilir. Yellen'ın yapacağı açıklamanın ABD ekonomisinin toparlanmasına yönelik güveni vurgulaması ve faiz artırımına ilişkin ipuçları içermesi halinde ise altın fiyatlarındaki düşüş derinleşebilir. Bu durumda 1,280 dolar/ons seviyesindeki desteğin kalıcı olarak altına yerleşmesi önemli.

Altın	1	2	3
Destek	1,280	1,272	1,264
Direnç	1,285	1,292	1,303

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Jackson Hole Konferansı: Fed Başkanı Janet Yellen'in Konuşması	--	--

Ekonomi Gündemi

- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), tüketicilerden faiz dışında alınacak ücret, komisyon ve masraflara ilişkin usul ve esaslar hakkında yönetmelik taslağını yayınladı. Taslak ile tüketiciden yapılan bankacılık işlemleri karşılığında 20 ücret kalemi dışında hiçbir ücretin alınamayacağı, ücretlerde yıllık %20'in altındaki artışlarda tüketicinin bilgilendirilmesinin zorunlu olacağı ve ücret talep edilecek her ürün ve hizmet için finansal tüketicinin ayrı ayrı onayının alınmasının zorunlu olacağı belirtiliyor.
- ABD'de 16 Ağustos ile sona eren haftada işsizlik maaşı başvuruları önceki haftaya göre 14 bin kişi azalarak 298 bine geriledi.
- ABD'de ikinci el konut satışları Temmuz'da yıllık bazda 5.15 milyon adet ile beklentilerin üzerinde açıklandı.
- ABD'de Philadelphia FED endeksi Ağustos ayında beklentilerin üzerinde 28 değerini alarak Mart 2011'den bu yana gerçekleşen en yüksek seviyesine çıktı.
- FED üyelerinden Esther George, istihdamdaki iyileşmeye dikkat çekerek bankanın faiz artırımının zamanının geldiğini söyledi.
- Philadelphia Fed Başkanı Charles Plosser, istihdam piyasasında artık çok fazla bir atılığın kalmadığını savunarak, ekonominin içinde bulunduğu şartlar altında cari para politikası durumunun riskli hale geldiğini söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, ABD istihdam piyasasında oldukça önemli iyileşme sağlandığını, ancak Fed'in faiz oranlarını artırmak için gelecek yılın yazına kadar beklemesi gerektiği yönündeki görüşünün değişmediğini söyledi.
- Nobel ödüllü ekonomist Lars Peter Hansen, düzenleyici otoriteyi çevreleyen belirsizliğin ABD'de zaten 'şaşırtıcı ölçüde yavaş' olan büyümeyi engellediğini söyledi. Hansen, para politikasına çok fazla önem atfedildiğini ve düzenlemelerin geleceğine ilişkin kurumları tahmine yönelttiğini bununda yatırımcılarda ihtiyatlı bir ruh haline yol açtığını belirtti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1778	-0.30	1.21	1.37
	EUR/TRY	2.8942	-0.11	0.58	-2.14
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5360	-0.19	0.85	-0.66
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.9550	-0.86	6.98	-22.63
	USD/TRY Future	2.1760	-0.32	0.65	-1.09
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.28	0.00	0.03	-0.96
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.05	-0.02	-0.03	-1.71
	5Y CDS	182.65	-1.18	1.28	-25.36
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78957.53	0.11	1.79	17.87
	BİST-30	96959.15	0.17	1.94	19.19
	BİST-Bankacılık	147587.52	0.33	3.04	23.90
	BİST-30 Future	97.48	0.28	1.91	18.98
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	82.15	-0.09	0.69	2.55
	EUR/USD	1.33	0.17	-0.63	-3.50
	USD/JPY	103.85	0.09	1.37	-1.33
	GBP/USD	1.66	-0.09	-0.64	0.08
	USD/CHF	0.91	-0.21	0.55	2.23
	EUR/JPY	137.92	0.25	0.73	-4.78
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.47	0.00	0.05	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.41	-0.02	0.01	-0.58
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.01	0.00	0.00	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.99	0.00	-0.02	-0.95
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	245.39	-1.35	-6.92	-14.41
	ABD 5Y CDS	18.16	-1.79	12.86	-37.40
	Almanya 5Y CDS	22.91	4.52	3.35	-7.10
	Fransa 5Y CDS	44.34	-2.18	-3.60	-15.27
	İngiltere 5Y CDS	21.00	-1.55	4.09	-23.02
	İtalya 5Y CDS	96.51	-0.34	-3.83	-38.27
	İspanya 5Y CDS	66.49	0.00	-5.89	-55.05
	Portekiz 5Y CDS	163.31	-3.17	-3.17	-51.52
	İrlanda 5Y CDS	53.50	-0.61	-3.88	-53.62
	Brezilya 5Y CDS	139.38	-0.91	-7.39	-27.82
	Rusya 5Y CDS	220.51	-5.29	-3.21	33.50
	Güney Afrika 5Y CDS	179.32	-1.10	-1.47	-12.15
	Macaristan 5Y CDS	172.36	0.77	-1.91	-33.71
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17039.49	0.36	1.95	3.64
	S&P500	1992.37	0.29	1.90	8.76
	Nasdaq	4532.10	0.12	1.78	9.39
	DAX	9401.53	0.93	1.91	0.02
	CAC40	4292.93	1.23	2.08	1.55
	Nikkei	15586.20	0.85	1.77	-4.33
	Shanghai	2230.46	-0.44	1.09	5.74
	Bovespa	58992.11	0.19	5.76	17.18
MSCI GOÜ	498.19	0.50	1.73	4.50	
VIX	11.76	-0.17	-5.31	-17.36	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1276.78	-1.17	-2.80	4.93	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.96	0.55	-0.13	-1.55	
Brent Petrol (\$/varil)	102.63	0.34	0.55	-4.78	
Emtia Endeksi	484.37	0.31	0.13	6.37	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.7203	8.7530	8.8727	9.0158	9.2250	9.6342	9.8383
USD	0.0911	0.1213	0.1550	0.1938	0.2349	0.3270	0.5561
EUR	-0.0157	0.0143	0.0707	0.1214	0.1543	0.2486	0.4181

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.