

Günaydın,

Dün küresel piyasalarda risk algısının son derece yükseldiği günde gelişen ve gelişmekte olan ülke borsalarından sert sermaye çıkışları yaşandı. Çin ekonomisine ilişkin uzun süredir var olan endişelerin geçtiğimiz günlerde ülkede yapılan devalüasyonlar ve açıklanan verilerle daha da artması, yatırımcıları güvenli limanlara çekilmeye yöneltti. 2000 yılından sonra küresel piyasaların gözde yatırım araçları arasında yer almaya başlamış olan ve hisse senedi piyasasına sermaye girişi için önemli bir gösterge olan yatırım fonlarından (exchange traded funds) yaşanan sert çıkış dikkat çekici boyuta ulaştı. Bunun sonucunda, Çin borsasının son üç günde %15 değer kaybetmesi Asya hisse senedi piyasalarında sarsıntıya yol açtı. Dün Asya piyasaları öncülüğünde küresel hisse senedi piyasalarına yayılan turbülans özellikle ABD ve Avrupa borsalarında sert düşürlere neden oldu. ABD borsalarından Dow Jones'un açılışından kısa bir süre sonra 1000 puan civarında değer kaybetmesi dikkat çekici oldu. Dow Jones endeksinde bu denli sert çıkış en son 2010 yılında ve 900 puan civarında yaşanmıştı. Kara Pazartesi olarak adlandırılan günde korku endeksi olarak da bilinen ve risk algısını ölçen VIX endeksi dün 2011 yılının ardından en sert yükselişini kaydederek %45.3 arttı. Bununla birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kayıplarını genişletirken emtia fiyatları da petrol öncülüğünde gerilemeye devam ediyor.

Küresel satış dalgasından etkilenen ABD borsalarından sert çıkış yaşanırken risk iştahının azalmasıyla güvenli liman ABD 10 yıllık tahvil gelen alımlarla %1.9015'e kadar geri çekildi. Dolar endeksi ise, 22 Ocak'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi test etti. Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası'nın son toplantı tutanaklarının güvercin sinyaller içerdiği şeklinde yorumlayan piyasalarda faiz artırımının Eylül sonrasında yapılabileceği beklentileri oluşmuştu. Bu bağlamda, faiz artırımının Eylül'de yapılacağı beklentisi azalmıştı. Haftanın ilk işlem gününde ise Çin kaynaklı endişeler öncülüğünde küresel piyasalarda yaşanan sert satış dalgasının etkisiyle söz konusu beklentiler daha da gerileyerek %28 civarına kadar düştü.

Dün küresel hisse senedi piyasalarındaki turbülans Avrupa borsalarını da vurdu. Avrupa borsalarından EuroStoxx 600 endeksi 2008 yılından beri en düşük seviyesini gördü. Almanya ve İngiltere borsaları da küresel satış dalgasından etkilenerek sert düşüşler kaydetti. Çin hisse senedi piyasasındaki sarsıntının etkisiyle Asya hisse senedi piyasaları bugün sert satıcılı seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %2.43 ekside sonlandırdı.

Çin öncülüğündeki küresel yavaşlama endişesi yurtiçinde de riskli varlıklardan çıkış yaşanmasına neden oldu. Asya borsalarında başlayan sert satışlar Borsa İstanbul'u da olumsuz etkiledi. BIST 100 endeksi dün %3.3 civarında kayıp yaşadı ve 69.797 seviyesine kadar geriledi. Böylece BIST 100 endeksi Mart 2014'ten beri en düşük seviyesini görmüş oldu. Her ne kadar Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentisi azalmış ve dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetmiş olsa da yurtiçinde yaşanan olumsuz gelişmeler USD/TL deki yükselişin devam etmesinde etkili oluyor. Bu gelişmelerin yanı sıra borçların ödenmeme riskine karşı sigorta maliyetini ölçen önemli bir gösterge olan CDS priminin dün %5.5 artması dikkat çekici bir gelişme oldu.

Döviz

Dün sabah güne 2.9205 seviyesinden başlayan USD/TL kuru sabah saatlerinde 2.9865 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.9424 seviyesinden alıcılı kapattı. Küresel piyasalarda dün sert volatil hareketler yaşanması ve Çin öncülüğünde yaşanabilecek bir küresel ekonomik yavaşlama endişesinin riskli varlıklardan çıkışları artırması ile gelişen piyasalarda yaşanan küresel satış dalgası TL'de değer kayıpları yaşanmasına neden oldu. Yurtiçinde ise hükümetin kurulması için gerekli sürenin dolması ile bu yıl içinde ikinci kez seçime gidilecek olmasının yarattığı seçim belirsizliği TL'de değer kaybı yaşanmasında etkili oldu.

Yaşanan gelişmeler, dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketleri sınırlandırdı. Dün EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle sabah saatlerinde 2.4767 ile tarihi yüksek seviyesine çıkan EUR/TL kuru da 3.4213 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 3.2227 ile yeni yüksek seviyesini test ettikten sonra 3.1816 seviyesinden günü kapattı. Yurtiçi gelişmeler ve zamanlamasına ilişkin belirsizlik olsa da Fed'in 2006 yılından bu yana ilk faiz artırımına yaklaşması kur üzerinde yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Bu sabah 2.94 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.95 ilk direnç seviyesi olarak görünüyor, aşağı yönlü hareketler ise 2.90 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	3.0000	3.0880

Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'in öncülüğünde yaşanabilecek bir küresel durgunluk endişesinin riskli varlıklardan çıkışları arttırmasının dün Euro'yu desteklemeye devam ettiğini gördük. Bu bağlamda dün sabah güne 1.1370 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi yatırımcıların riskli varlıklardan çıkarak güvenli limanlara doğru yönelmesiyle gün içinde Ocak ayından sonraki en yüksek seviye olan 1.1714 seviyesini test ettikten sonra gün sonunda 1.1619 seviyesinden alıcılı kapanış gerçekleştirdi. Böylece parite yükselişini dün itibariyle üst üste 4.güne taşımış oldu. Paritenin dünkü sert yükselişinde piyasalarda volatilitenin endişe verici bir şekilde artmasının yanı sıra geçmişte tıpkı Dolar'da olduğu gibi Euro'nun fonlama parası haline gelmiş olması etkili görünüyor. Bunun anlamı risk alma iştahının arttığı ortamda, Euro bozdurulup diğer para birimlerine geçilmesi. Dün olduğu gibi risk alma iştahının azaldığı ortamda ise durum tam tersi oluyor. Avrupa'da ekonomiye dair olumlu algılamaların arttığı bir ortamda dış ticarete bağımlı olan Avrupa ekonomisinde değerli Euro'nun istenilen bir durum olmadığını düşünüyoruz. Ayrıca dün sert volatil hareketlerin yaşandığı küresel piyasalarda volatilitenin azalmasıyla paritede aşağı yönlü hareketler yaşanabilir. Bu bağlamda, ABD'de zamanlamasına ilişkin belirsizlik olsa da faiz artırım sürecine girilmiş olmasının yanı sıra Euro Bölgesi'nde parasal genişlemenin devam ettiği göz önünde bulundurulduğunda, küresel kur savaşlarının olup olmayacağını tartışıldığı bir ortamda EUR/USD paritesinde beklentimizden sert bir şekilde yukarı yönlü hareketler görülse de bu hareketlerin kalıcı bir yükseliş olmadığını değerlendiriyoruz. Sabah saatleri itibariyle 1.15'li seviyelerinde hareket eden paritede, bugün ABD de açıklanacak veriler etkili olabilir. Küresel risk algısının bugünde devam etmesi pariteye yükseliş getirebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi 1.1679 iken, paritenin yönünü aşağı çevirmesi halinde 1.1467 ilk destek seviyesi olarak izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1467	1.1380	1.1280
Direnç	1.1679	1.1714	1.1808

Faiz

Dün iki yıllık gösterge tahvil faizi %11.14 seviyesinden başladığı günü 18 baz puan artarak % 11.32 seviyesinden sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılış seviyesine göre 22 baz puan artarak %10.50 seviyesinden günü kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi dün, geçtiğimiz haftaya göre %5.5 oranında artış göstererek Haziran 2012'den beri en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Dün dünya borsalarında sert düşüşler yaşanmasının da etkisiyle Almanya ve ABD 10 yıllık tahvillerine girişler yaşandı. Küresel endişelerin arttığı bir ortamda güvenli liman olarak görünen söz konusu tahvillere girişlerin yaşanmasına rağmen iki yıllık gösterge tahvil getirisinden çıkışlar yaşanması bize daha önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi yurtiçi gelişmelerin yurtdışı gelişmelere göre daha belirgin olduğunu gösteriyor. Geçen hafta yurtiçi gelişmeler sebebiyle sert yükselişler gördüğümüz USD/TL kurunda yeniden yukarı yönlü hareket olmazsa gösterge faiz üzerindeki baskılar da bir miktar geri çekilebilir. Ancak volatilitenin arttığı bir ortamda kur kanalı ile TL cinsi getiriler üzerindeki baskılar yeniden artabilir. İki yıllık gösterge tahvil faizinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.75 seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.91	10.60	10.50
Direnç	11.75	12.00	13.17

Hisse Senedi

Dün küresel piyasalarda risk algısının son derece yükseldiği günde gelişen ve gelişmekte olan ülke borsalarından sert sermaye çıkışları yaşandı. Çin ekonomisine ilişkin uzun süredir var olan endişelerin geçtiğimiz günlerde ülkede yapılan devalüasyonlar ve açıklanan verilerle daha da artması, yatırımcıları güvenli limanlara çekilmeye yöneltti. Bunun sonucunda, Çin borsasının son üç günde %15 değer kaybetmesi Asya hisse senedi piyasalarında sarsıntıya yol açtı. Dün Asya piyasaları öncülüğünde küresel hisse senedi piyasalarına yayılan türbülans özellikle ABD ve Avrupa borsalarında sert düşüşlere neden oldu. ABD borsalarından Dow Jones'un açılışından kısa bir süre sonra 1000 puan civarında değer kaybetmesi dikkat çekici oldu. Dow Jones endeksinde bu denli sert çıkış en son 2010 yılında ve 900 puan civarında yaşanmıştı. Kara Pazartesi olarak adlandırılan günde korku endeksi olarak da bilinen ve risk algısını ölçen VIX endeksi dün 2011 yılının ardından en sert yükselişini kaydederek %45.3 arttı. Küresel piyasalarda volatilitenin oldukça yükseldiği günde yurtiçinde ise tekrar başlayan seçim süreci ön plandaydı. Bu gelişmelerin yanı sıra borçların ödenmeme riskine karşı sigorta maliyetini ölçen önemli bir gösterge olan CDS'in Türkiye bazında dün %5.5 artması dün BİST 100 endeksinde gelen kar realizasyonlarında etkili olan bir diğer önemli faktör oldu. Böylece, dün Asya borsalarındaki sert satıcı havasının etkisiyle güne düşüşle başlayan endeks günü %3.33 değer kابیyla 71,341 seviyesinden tamamladı. Küresel borsalardaki satış dalgasına rağmen BİST 100 endeksinin daha az kayıp yaşadığını görüyoruz. Bu durumda, BİST 100 endeksinin zaten bir süredir olumsuz hava nedeniyle sermaye çıkışlarına maruz kalmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu ortamda, biz TL cinsi endeksin seyri açısından en güvenilir göstergelerden birinin 60 aylık basit ortalama olduğunu değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, endeksin aylık kapanışını söz konusu ortalamanın işaret ettiği 71,150 desteğinin üzerinde yapıp yapmaması son derece önemli. Endeksin 60 aylık basit hareketli ortalamasını 2008 yılı Ekim ayından bu yana hiç kırmadığı göz önüne alırsak endeksin aylık kapanışını söz konusu ortalamanın altında yapması, endekste yukarı yönlü trendin bittiği ve düşüş hareketlerinin devam edeceği anlamına gelebilir. Bununla birlikte dün Temmuz 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyeye geri çekilen dolar cinsi endekste aşağı yönlü seyrin 2.25 cent seviyesine kadar devam etme ihtimali bulunuyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,150	70,000	68,650
Direnç	73,500	75,000	78,670

Emtia

ABD Merkez Bankası'nın Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin zayıflaması ve Çin ekonomisinde yaşanan sıkıntılar sebebiyle Çin'in küresel ekonomiye yaptığı pozitif katkının azalacağı beklentilerinin gerginlik yaratması emtia dışındaki yatırım enstrümanlarına dün sert satış getirdi. Küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanması sebebiyle piyasa oynaklığını ve dolayısıyla yatırımcı endişesini gösteren VIX endeksi 2011 yılından bu yana en yüksek seviyesini gördü. Dolar endeksinin ise 92 seviyelerine kadar gerilemesi 1,161 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,170 dolar/ons'a kadar yükselmesine sebep oldu. Küresel ekonomiye ilişkin yavaşlama endişelerinin yanı sıra riskli varlıklarda yaşanan değer kaybı sebebiyle güvenli liman alımlarının artmasıyla altın fiyatları dün gün içerisinde geçen haftaki yükseliş hareketine devam etse gün sonunda bu hareketini koruyamayarak 1,146 dolar/ons'a kadar geri çekildi. Günü ise 1,155 dolar/ons ile hafif satıcı sonlandıran altın fiyatlarında değer kazancının imve kaybetmiş olmasında küresel piyasalarda endişenin arttığı bir ortamda güvenli liman olarak görünen bir diğer yatırım enstrümanı olan ABD 10 yıllık tahvillere gelen alımlar etkili oldu. ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin dün %1.90 seviyelerine kadar geri çekilmesi altınla aralarında ters korelasyon olması sebebiyle altına gelen talebi sınırlandırmış oldu. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerin ötelenmesine rağmen altında aşağı yönlü trendin yukarı döndüğünü söylememiz için henüz erken görülüyor. Orta ve uzun vadede yeniden yükseliş trendine girme ihtimalinin bulunduğu altın fiyatlarının kısa vadeli hareketlerinde 1,143-1,166 dolar/ons bandı önemli görülüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,143	1,125	1,086
Direnç	1,166	1,175	1,205

ABD ham petrol fiyatları ise güne 40.30 dolar/varil seviyesinden başlamasının ardından 37.75 dolar/varil seviyelerine kadar geri çekildi. Günü 38.24 dolar/varil seviyelerinde sonlandıran petrol fiyatları bugün sabah ise 38.90 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında görülen bu seviyelerin 2008 krizindeki seviyelere yakınsamış olmasına karşın, şu anki konjonktürel yapının 2008 yılından farklı olduğu görülüyor. Nitekim, hali hazırda petrol fiyatlarının geri çekilmesinde Çin kaynaklı petrol talebinde düşüş endişelerinin yanı sıra İran'a uygulanan ambargoların kaldırılması sonucu dünya petrol arzında artış yaşanacak olmasının önemli rol oynadığını düşünüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Ağustos)	104.9	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	%75.9	--
ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Haziran)	179.03	--
	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	55.7	54.0
	Yeni Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%6.8	%6.0
	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	90.9	93.0
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	13	9
	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%1.6	%1.6
Almanya	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ağustos)	108.0	107.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9424	0.80	2.58	25.48
	EUR/TRY	3.4213	3.11	7.64	21.53
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1819	2.03	5.24	23.32
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.7300	4.91	12.95	29.34
	USD/TRY Future	2.9405	0.62	2.75	23.70
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.32	0.19	1.04	2.95
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.61	0.16	0.22	0.91
	5Y CDS	294.49	5.51	11.47	60.32
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	71341.95	-3.33	-7.25	-16.52
	BİST-30	87545.43	-3.20	-7.33	-17.23
	BİST-Bankacılık	117227.20	-2.75	-7.98	-25.85
BİST-30 Future	87.75	-3.20	-7.34	-17.78	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.33	-1.76	-3.59	2.47
	EUR/USD	1.16	2.05	4.88	-3.19
	USD/JPY	118.41	-2.97	-4.81	-1.73
	GBP/USD	1.58	0.52	1.22	2.92
	USD/CHF	0.93	-1.72	-4.96	-7.13
	EUR/JPY	137.59	-0.96	-0.15	-4.87
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	-0.04	-0.14	-0.10
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.00	-0.03	-0.16	-0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	0.03	-0.04	0.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	365.38	5.35	17.55	10.24
	ABD 5Y CDS	16.17	-0.28	-0.01	-3.64
	Almanya 5Y CDS	14.14	2.19	0.43	1.35
	Fransa 5Y CDS	34.95	9.01	5.50	-22.60
	İngiltere 5Y CDS	19.33	4.75	3.88	-0.86
	İtalya 5Y CDS	125.39	10.54	10.77	0.52
	İspanya 5Y CDS	109.94	11.83	12.41	24.16
	Portekiz 5Y CDS	188.35	9.25	9.25	0.75
	İrlanda 5Y CDS	50.64	1.34	0.87	2.15
	Brezilya 5Y CDS	351.49	6.60	15.46	71.01
	Rusya 5Y CDS	447.07	6.53	17.19	-7.37
	Güney Afrika 5Y CDS	271.65	4.10	12.18	42.11
	Macaristan 5Y CDS	167.97	6.59	10.25	-6.57
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	15871.35	-3.57	-9.54	-11.87
	S&P500	1893.21	-3.94	-9.95	-9.04
	Nasdaq	4526.25	-3.82	-11.11	-5.06
	DAX	9648.43	-4.70	-11.81	-1.67
	CAC40	4383.46	-5.35	-12.06	2.62
	Nikkei	18540.68	-4.61	-10.09	6.69
	Shanghai	3209.91	-8.49	-19.63	-1.17
Bovespa	44336.47	-3.03	-6.10	-11.26	
MSCI GOÜ	443.04	-3.63	-6.76	-6.56	
VIX	40.74	45.34	212.90	151.37	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1155.11	-0.49	3.35	-2.21	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	38.24	-5.46	-9.83	-15.75	
Brent Petrol (\$/varil)	42.69	-6.09	-12.41	-9.87	
Emtia Endeksi	407.09	-0.73	-0.89	-6.73	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4778	11.6839	11.6839	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1330	0.1530	0.1994	0.2664	0.3316	0.5246	0.8334
EUR	-0.1800	-0.1607	-0.1050	-0.0586	-0.0300	0.0520	0.1567

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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 Şiir 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 doğruluğuna 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.