

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 20 Ağustos ile biten hafta 261 bin kişi artış göstererek 265 bin kişi olan beklentilerin altında kaldı. Böylece veri son 5 haftanın en düşük seviyesinde açıklandı. Ayrıca verinin 300 bin kişi artış altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Dün açıklanan diğer verilerden olan hizmet PMI Ağustos ayında 50.9 ile beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, dayanıklı mal siparişleri ABD'de dayanıklı mal siparişleri %4.4 ile Temmuz ayında güçlü bir artış gösterdi. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri hafif yükseldi. ABD borsaları ise sağlık sektörü hisselerinde yaşanan düşüşlerin etkisiyle hafif kayıplarla günü kapattı.

Dün Fed yetkililerinin konuşmaları da takip edildi. Fed yetkililerinin açıklamalarında faiz artırımını destekleyici bir ton kullandıkları görüldü. Kansas City Fed Başkanı Esther George, TÜFE'de yaşanan kazançların Fed'e faiz artırımını için alan sağladığını söyledi. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan ise ABD ekonomisinin istihdam alanında mesafe kaydettiğine vurgu yaparak, ABD'nin büyüme oranının bu yılın ikinci yarısında artacağını ve Eylül ayında faiz artırımını ihtimalinin masadan kalkmadığını kaydetti. Son dönemde Fed başkanlarının arka arkaya faiz artırımını destekleyici tonda açıklamalar yapması geçtiğimiz yıl Aralık ayında faiz artırımını yapılmadan önceki dönemde olduğu gibi piyasaları faiz artırımına hazırlamak amacı taşıyor olabilir. Fed yetkililerinin açıklamalarına bakılırsa Fed'in verilere bağımlı bir şekilde 2016 yılında en az 1 kez faiz artırımını yapması söz konusu olabilir. Ancak Fed'in faiz artırımının daha güvercin olacağını ve piyasalarda bozucu bir etki yaratmayacağını değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, Fed Başkanı Janet Yellen'in bugün Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma faiz artırımlarına yönelik net bir mesaj vermesi halinde piyasalar için önemli olacak. Ancak Yellen'in bugünkü konuşmasında net bir mesaj vermemesi ve faiz artırımlarına yönelik yol haritasını 20-21 Eylül'de yapılacak olan Fed toplantısında açıklaması da söz konusu olabilir.

Dün Avrupa'da tarafında, Almanya'da açıklanan Ağustos ayı İFO iş dünyası güven endeksi verisi takip edildi. Veri, beklentilerin altında kalarak bir önceki aya göre geriledi ve Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi olan Almanya ekonomisine ilişkin olumsuz bir görünüm çizdi. Dün dolar endeksinde görülen geri çekilme EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Bugün Avrupa tarafında, Fransa ve İngiltere'de açıklanacak 2.çeyrek büyüme verisi takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor. Asya tarafında ise Japonya'da Temmuz ayı enflasyon verisi açıklandı. Enflasyon Temmuz ayında üst üste beşinci kez düşerek Japonya Merkez Bankası'nın %2 enflasyon hedefinin uzağında kaldığına işaret etti. Asya borsaları bugün alıcılı seyrizliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.18 satıcılı sonlandırdı.

Yurtiçinde dün Ağustos ayı kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi verileri açıklandı. Kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0.5 puan azalarak %75.2 oldu. Açıklanan bir diğer veri olan reel sektör güven endeksi verisinin de bir önceki aya göre 4.4 puan gerilediği görüldü. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda gerilemesi USD/TL kurunda da düşüş yaşanmasında etkili oldu. BIST100 endeksi ise geçtiğimiz gündeki kayıplarının bir kısmını dün telafi ederek günü alıcılı sonlandırdı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Ayrıca ABD'de açıklanacak 2.çeyrek büyüme verisinin ikinci revizyonunun ve Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapması beklenen konuşmanın bugün yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz.

### Döviz

Dün güne 2.9517'den başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.9331'e kadar çekildikten sonra günü 2.9348'den sonlandırdı. Dün yurtiçi gelişmelerin takip edilmeye devam edildiği günde, dolar endeksinin bir miktar geri çekilmesi USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da dün düşüş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3142'den, sepet kur ise 3.1242'den kapandı. Kur bu sabah 2.9350 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de açıklanacak olan 2.çeyrek büyüme verisinin yanı sıra Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapması beklenen konuşma USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Son günlerde bölgesel Fed yetkililerinden 2016 yılında faiz artırımını yapılabileceğine yönelik açıklamaların gelmesinin ardından Yellen'in bugün yapması beklenen konuşma önemli olacak. Yellen'in faiz artırımına dair söylemlerinin güvercin tonda olması beklendiğinden piyasalarda bozucu etki yapması beklenmiyor. Ayrıca Yellen bu toplantıda vermesi beklenen mesajları vermeyerek Fed'in 20-21 Eylül'de yapacağı toplantıya da bırakabilir. Yellen'in yapması beklenen konuşmanın takip edileceği günde, kurun haftalık bazda 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9321 seviyesinin altında bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9522 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9285 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9280	2.9150	2.9000
Direnç	2.9550	2.9680	2.9860

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1264 seviyesinden başlayan parite günü 1.1285 seviyesinden tamamladı. Parite gün içerisinde 1.1298 seviyesine kadar yükselmiş olsa da 1.13 direncini kıramadı. Dün dolar endeksinde yaşanan çekilme de paritenin yükselişinde etkili oldu. Dün Avrupa'da tarafında, Almanya'da Ağustos ayı İFO iş dünyası güven endeksi beklentilerin altında kalarak bir önceki aya göre geriledi ve Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi olan Almanya ekonomisine ilişkin olumsuz bir görünüm çizdi. ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı ve dayanıklı mal siparişleri olumlu bir görünüm çizdi ancak hizmet PMI beklentilerin altında kaldı. Bugün ABD'de 2. çeyrek büyüme verileri parite için önemli olacaktır. Ayrıca piyasaların gözü Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşmada olacak. Toplantıda Yellen tarafından faiz artırımlarına yönelik net bir sinyal gelirse son günlerde 1.13 seviyelerini test eden EUR/USD paritesinin 55 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 1.1157 seviyelerine düşmesi mümkün olabilir. Ancak Yellen'in bu toplantıda net bir mesaj vermemesi ve faiz artırımlarına yönelik yol haritasını 20-21 Eylül'de yapılacak olan Fed toplantısında açıklaması da söz konusu olabilir. Bu sabah 1.13 direncini test eden paritenin haftayı bu seviyeyi kırarak kapatıp kapatmayacağı takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1200	1.1157
Direnç	1.1300	1.1350	1.1420

## Faiz

Türkiye'nin güney sınırında gerçekleştirdiği operasyonun uluslararası bir destekle yapıldığının anlaşılmasıyla yurtiçi piyasalar sakinleşmişti. Bu sakinleşmenin etkisiyle dün yurtiçi tahvil bono piyasasına alım geldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 10 baz puan gerileyerek %9.00'dan, 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 8 baz puan düşerek %9.73'ten kapandı. Bugün piyasalar Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmayı bekleyecek. Bu nedenle yurtiçi piyasaların kapanmasına denk gelecek konuşma öncesinde piyasada sakin bir seyir görebiliriz. Bu konuşmada Yellen'in faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin bir sinyal verebileceğini düşünenlerin yanı sıra Yellen'in bu konuya hiç değinmeyeceğini düşünenler de bulunuyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün önemli bir destek olarak belirttiğimiz %9 seviyesinden kapandı. %9 destek seviyesi olarak önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Hafta başından bu yana iç ve dış dinamiklerin etkisiyle yönünü belirlemeye çalışan BIST 100 endeksi bir önceki sert gerilemeden ve diğer gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışmasının ardından bir miktar tepki alımıyla karşılaştı. Bununla birlikte USD/TL kurunun dünkü işlemlerde 2.93 seviyelerine kadar geri çekilmesi de endekste kayıpların bir kısmının telafi edilmesinde etkili oldu. Buna göre endeks dün %0.9 değer kazancı ile 76,789 seviyesinden, bankacılık hisse endeksi ise %1.5 yükselişle günü tamamlamış oldu. Öte yandan, faiz artırımına ilişkin Fed yetkililerinden gelmeye devam eden açıklamalar Fed'in tıpkı daha önce yaptığı gibi giderek piyasaları faiz artırımına hazırladığına işaret ediyor. Bu bağlamda bugün Yellen yapacağı konuşmada faiz artırımının zamanlamasına ilişkin herhangi bir ipucu vermesi halinde piyasaların buna vereceği tepkinin de sınırlı kaldığını görebiliriz. Endekste aşağı yönlü hareketlerin devamında 75,000 desteği, yaşanabilecek tepki alımların devamında ise 78,500 direnci takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	72,500
Direnç	78,500	80,500	83,500

## Emtia

Altın fiyatları dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi bugün Fed başkanı Yellen'in konuşması öncesinde oldukça sakin bir seyir izledi. Yatırımcıların temkinli beklentileri sonucunda altın fiyatları dün %0.2'lik sınırlı bir düşüşle 1,321 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Bununla birlikte yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinin dün sert yükseliş göstermesi de bugünkü konuşmaya odaklanıldığına işaret ediyor. Bu sabah ise dolar endeksinde yaşanan geri çekilme dikkat çekerken, altın fiyatlarının da yatay seviyeden güne başlamasına rağmen alıcılı bir seyir izlediği görülüyor. Yatırımcıların Yellen'in konuşmasına odaklanması sonucunda altın fiyatları dün yaklaşık bir ayın en düşük seviyesine gerilemesinin ardından bugün volatilitenin arttığına şahit olabiliriz. Dünkü işlemlerde 1,325 desteğini aşağı yönlü kırmış olan altın fiyatlarında kısa vadede görülebilecek geri çekilmelerin devamında 1,305 dolar/ons desteği takip edilmeli iken, olası yukarı yönlü hareketlerin devamı içinse 1,350 dolar/ons direnci önemli görünmekte. Bugün gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan 2.çeyrek büyüme verisi ve tüketici güven endeksi verileri altın fiyatlarının seyri bakımından takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,375	1,400

ABD ham petrolünde fiyatlar bu hafta %2.7 düştü. Ağustos ayı başından beri devam ettirdiği yükseliş seyrini bu haftaki satışlarıyla tersine çevirdi. Öte yandan İran'ın petrol piyasasında istikrarın sağlanması adına OPEC ülkelerinin diğer üreticilerle yapacağı gayri resmi toplantıya katılacak olmasını duyurması fiyatlardaki kayıpları bir miktar sınırladı ve petrol 47 dolar/varil seviyesinin üstünde tutunmayı başardı. Dün yine satıcılı bir seyir izlediğine şahit olduğumuz ham petrolün, haftanın son işlem gününe gelindiğinde sabah saatleri itibarıyla varil başına 47.23 dolardan fiyatlanarak yataya yakın seyrettiğini görüyoruz. Fiyatların 47 dolar/varil seviyesinin üstünde tutunarak daha da yukarı seviyeleri zorlaması halinde 48.50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkarken, bu seviyenin yukarısında ise güçlü bir direnç noktası olan 50 dolar/varil seviyesi öne çıkıyor. Ancak, fiyatlar yataydan aşağı döner ise 45 dolar/varil seviyesinin altında satışların hızlanarak 42.80 dolar/varil desteğini gündeme getirmesini bekliyoruz.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	42.80	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	%1.2	%1.1
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (2. çeyrek, ç-ç)	%1.7	%1.7
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	90.4	90.7
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Temmuz, y-y)	%5.0	%5.0
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	10.0	10.0
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	96	96

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9348	-0.57	0.26	-1.00
	EUR/TRY	3.3142	-0.34	-0.34	3.21
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1245	-0.45	-0.06	1.19
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.8575	-1.72	-0.08	-13.07
	USD/TRY Future	2.9437	-0.30	0.05	-2.38
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.63	-0.18	-0.23	-2.40
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.69	0.00	-0.01	-0.70
	5Y CDS	245.01	-0.22	0.16	-12.71
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	76789.89	0.88	-1.51	8.89
	BİST-30	94198.22	0.77	-1.74	9.56
	BİST-Bankacılık	128483.70	1.49	-2.00	9.18
BİST-30 Future	94.35	0.61	-1.95	8.39	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.77	-0.01	0.65	-4.14
	EUR/USD	1.13	0.19	-0.61	4.19
	USD/JPY	100.53	0.08	0.64	-15.83
	GBP/USD	1.32	-0.30	0.18	-10.36
	USD/CHF	0.97	0.07	1.40	-3.43
	EUR/JPY	113.45	0.27	0.04	-12.31
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.79	0.03	0.09	-0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.01	0.04	-0.67
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.01	0.01	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.02	0.01	-0.64
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	308.37	0.16	0.17	-6.39
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.77	0.52	3.10	31.52
	Fransa 5Y CDS	29.51	0.09	0.21	14.92
	İngiltere 5Y CDS	33.49	0.85	0.97	71.66
	İtalya 5Y CDS	138.16	0.40	5.40	41.17
	İspanya 5Y CDS	81.49	-0.24	3.14	-10.05
	Portekiz 5Y CDS	297.18	-0.15	-0.15	74.33
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	261.09	1.21	3.71	-47.99
	Rusya 5Y CDS	230.68	-0.93	1.42	-26.89
	Güney Afrika 5Y CDS	250.09	2.04	11.83	-27.43
	Macaristan 5Y CDS	134.37	0.00	-0.91	-17.98
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18448.41	-0.18	-0.80	7.58
	S&P500	2172.47	-0.14	-0.67	7.94
	Nasdaq	5212.20	-0.11	-0.53	6.30
	DAX	10529.59	-0.88	-0.69	2.39
	CAC40	4406.61	-0.65	-0.69	-2.56
	Nikkei	16555.95	-0.25	0.42	-10.27
	Shanghai	3068.33	-0.57	-1.15	-6.91
Bovespa	57722.14	0.01	-2.44	36.97	
MSCI GOÜ	485.85	-0.15	-1.07	11.12	
VIX	13.63	1.34	19.25	-34.15	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1321.97	-0.16	-2.25	23.02	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.33	1.20	-3.19	28.75	
Brent Petrol (\$/varil)	49.67	1.26	-2.40	33.45	
Emtia Endeksi	409.67	-0.32	-1.04	9.33	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5539	8.6194	8.7647	8.9353	9.1561	9.4424	9.5828
USD	0.4183	0.4430	0.5199	0.6496	0.8254	1.2234	1.5266
EUR	-0.4013	-0.3857	-0.3714	-0.3416	-0.3203	-0.2031	-0.0729

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 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.