

Günaydın,

Dün ABD’de zayıf veri takviminin olduğu günde dayanıklı mal siparişleri verisi yakından takip edildi. Verinin Temmuz ayında aylık bazda düşüş beklentilerinin aksine %2 artış göstermesi ve Haziran ayı verisinin yukarı yönlü revize edilmesi olumlu bir gelişme oldu. Sermaye malları siparişlerinin Temmuz ayında bir yıldan fazla bir sürenin en hızlı artışını göstermesi ve uçaklar hariç askeri nitelikte olmayan ekipmanlar için siparişlerin %2.2 yükselerek bu yıl içindeki en yüksek seviyesine ulaşması dayanıklı mal siparişlerini destekledi. Verinin üç aylık hareketli ortalamasının Haziran ayındaki %0.02 seviyesinden Temmuz ayında %1.3 seviyesine çıktığı görüldü. ABD Merkez Bankası’nın geçtiğimiz hafta yayımlanan 28-29 Temmuz tarihli toplantı tutanaklarının açıklanmasının ardından düşüşe geçen dolar endeksi Çin Merkez Bankası’ndan Salı günü gelen müdahalenin ardından dün küresel piyasalardaki değer kazanımlarını sürdürdü. Güvenli liman olan ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise risk iştahının tekrar artmasının ardından yaşanan çıkışların etkisiyle %2.1911 seviyesini test etti. ABD borsaları ise hafta başında Çin kaynaklı gelişmelerin ardından kayıplarını telafi ederek günü sert yükselişle kapattı. Bugün ABD’de yoğun bir veri akışı bulunuyor. ABD’de açıklanacak verilerden 2.çeyrek büyüme verisinin %2.3 artıştan %3.2 artışa revize edilmesi bekleniyor. Bugün açıklanacak veriler arasında çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, bekleyen konut satışları ve Kansas Fed imalat endeksi verisi ön plana çıkıyor.

Veri takvimi açısından Avrupa’da sakin bir gün yaşandı. Hafta başında Çin kaynaklı küresel durgunluk endişelerinin riskli varlıklardan çıkışları arttırması, Euro’yu desteklemiş ve EUR/USD paritesi yatırımcıların riskli varlıklardan çıkarak güvenli limanlara doğru yönelmesiyle hafta başında Ocak ayından sonraki en yüksek seviye olan 1.1714 seviyesini test etmişti. Bu yükselişte piyasalarda volatilitenin endişe verici bir şekilde artmasının yanı sıra geçmişte tıpkı Dolar’da olduğu gibi Euro’nun fonlama parası haline gelmiş olması etkili oldu. Dün ise sert volatil hareketlerin yaşandığı küresel piyasalarda volatilitenin azalması ve risk iştahının artmasıyla EUR/USD paritesi düştü. Asya borsalarının bu sabah artıda seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %1.08 primle tamamladı.

Hafta başında küresel yavaşlama endişesinin yurtiçinde de riskli varlıklardan çıkışları tetiklemesinin ve sert satış baskısı yaşanmasının ardından yurtiçi piyasalar Çin Merkez Bankası’ndan gelen müdahalenin küresel piyasalarda yarattığı pozitif havanın etkisiyle sakinleşmişti. USD/TL kurunun ve BİST 100 endeksinin dün de sakin bir seyir izlediği görüldü. TL’nin değer kazanmasının sonucunda USD/TL kuru dün 2.9176 seviyesine kadar geri çekildi. BİST 100 endeksi ise, küresel piyasalarda artan risk iştahının da desteğiyle dün değer kazandı.

### Döviz

Küresel piyasalardaki iyimserliğin etkisiyle dün genel olarak aşağı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuru gün içinde 2.9140 seviyesine kadar geriledi. Ancak ABD’de açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesinin ardından kurda yeniden bir yükseliş yaşandı ve USD/TL kuru günü 2.9308 seviyesinden sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki düşüşe paralel EUR/TL kurunda da dün hızlı bir geri çekilme yaşandı ve kur 3.3166’dan kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da aynı şekilde geri çekilerek günü 3.1244’ten kapattı. Bugün de kurun hareketleri açısından dün benzer şekilde hem yurtiçi gündem hem de uluslararası piyasalardaki gelişmeler belirleyici olacak. Yurtiçinde erken seçime gidileceği kesinleşti. Bundan sonraki süreçte seçim sonrasında oluşacak tabloda bir değişiklik olup olmayacağı piyasalarca takip edilecek. Yurtdışında ise Çin’le ilgili endişeler şimdilik azalmış gibi görünse de Çin’den gelecek yeni bir veri de bu endişeler yeniden gündeme gelebilir ve gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturabilir. ABD tarafında ise Fed’in faiz artırımına gideceği tarihe ilişkin beklentiler sürekli değişiklik gösteriyor. Bu nedenle açıklanan veriler piyasalar üzerinde belirleyici oluyor. ABD’de bugün açıklanacak olan ikinci çeyrek büyüme revizesi ve bekleyen konut satışları verileri öne çıkıyor. Bugünkü verilerin de beklentilerin üzerinde gelmesi durumunda kurda yukarı yönlü baskıya neden olabilir. USD/TL kurunda bu sabahki hareket aşağı yönlü. Kur 2.92 seviyelerinde hareket ediyor. Kurda aşağı yönlü hareketin devamı durumunda 2.90 ilk destek seviyesi. USD/TL kuru 2.80 seviyesini aşağı yönlü kırmadıkça kurda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu durumda 2.95 ilk direnç olacaktır.

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

Hafta başında Çin öncülüğünde yaşanabilecek bir küresel ekonomik yavaşlama endişesinin riskli varlıklardan çıkışları arttırması ile yaşanan küresel satış dalgasının Euro’yu desteklediğini gördük. Küresel piyasalardaki endişelerin yerini sakinliğe bırakmasının ardından EUR/USD paritesi dün de satıcı seyrini sürdürdü ve 1.1517 seviyesinden başladığı günü, gün içinde 1.1292 seviyesine kadar geri çekildikten sonra 1.1314 seviyesinden tamamladı. Dün ABD’de açıklanan Temmuz ayı dayanıklı mal siparişlerinin düşüş beklentilerinin aksine artış göstermesi ve bir önceki aydaki verinin yukarı yönlü revize edilmesinin ABD ekonomisine dair yarattığı olumlu havanın dolar endeksinin küresel piyasalardaki değer kazanımlarını desteklediğini gördük. Paritenin hafta başındaki kazançlarını geri vermesinde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması da etkili oluyor. Bu sabah EUR/USD paritesinin 1.13’lü seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD’de bugün açıklanacak veriler arasında 2.çeyrek büyüme verisinin ilk revizesi, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, bekleyen konut satışları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıkıyor. ABD’de açıklanacak verilerin ABD ekonomisine dair olumlu beklentileri güçlendirmesinin dolar endeksinde alım getirmesi halinde paritede aşağı yönlü hareketler görülebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerini bugünde sürdürmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilebilir. Paritenin 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1110 seviyesinin üzerinde tutunması ise önemli görülüyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1467 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1110	1.1084
Direnç	1.1467	1.1534	1.1679

## Faiz

Hafta başında Çin'deki büyüme endişelerinin piyasalara sert satış baskısı getirmesiyle yurt içi tahvil bono piyasasından da çıkış yaşanmıştı. Önceki gün ise Çin'in faiz indirimi kararı alması Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke piyasalarında olumlu algılanarak tahvil bono piyasalarında girişlerin yaşanmasına ve faiz oranlarının düşüş göstermesine neden olmuştu. Bu gelişmelerin ardından, dün tahvil bono piyasaları sakin bir seyir izledi. İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %11.12 seviyesinden açıldığı günü %11.04 seviyesine kadar gerileyerek kapattı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre sınırlı bir şekilde düşüş göstererek %10.24 seviyesinden günü tamamladı. Yurt içi kaynaklı gelişmelerin baskı yaratmaya devam ettiği tahvil bono piyasalarında USD/TL kurunda yukarı yönlü aşırı bir yükseliş yaşanmadığı sürece iki yıllık gösterge tahvil getirisinde hareketler sınırlı kalabilir. Bu nedenle gösterge faizin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı izlenmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

## Hisse Senedi

Çin endişeleri ile küresel piyasalarda yaşanan endişelerin Çin Merkez Bankası'ndan gelen genişlemeci müdahale adımları ile sona ermesine ilk etapta %3.04'lük yükselişle yanıt veren BIST 100 endeksi dün ise günlük bazda %0.14'lük kazançla günü kapattı. Dün 73,375 seviyesinden güne başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde 74,140 seviyelerine kadar yükselse de 73,615 seviyesinden sınırlı bir yükselişle günü sonlandırdı. Bu sabah ise yukarı yönlü boşlukla açılış yapan BIST 100 endeksinin 74,817 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Dün New York Fed Başkanı Dudley'in "Kara Pazartesi" olarak adlandırılan ve dünya borsalarında ciddi değer kayıplarına sebep olan kargaşanın hisse senedi piyasasında yarattığı panik havasının ardından Fed'in Eylül ayında faiz artırımına ilişkin beklentisinin azaldığını söylemesi küresel piyasaları olumlu etkiledi. Küresel piyasalardaki bu olumlu gelişmenin bugün BIST 100 endeksinin yukarı yönlü açılış yapmasında etkili olduğunu düşünüyoruz. Ancak yurtiçi gelişmelerin yurtdışı gelişmelere göre daha belirleyici olması söz konusu bu gelişmenin BIST 100 endeksi üzerindeki etkisini sınırlandırabilir. Bugün yurtiçi piyasalara ilişkin önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'den gelecek 2.çeyrek büyüme verisi gibi önemli veriler yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir. Öte yandan, üç gün sürecek olan Jackson Hole toplantısı ABD'de bugün başlayacak ve Fed Başkanı Yardımcısı Fischer Cumartesi günü konuşma yapacak. Bugün yurtdışı piyasalardaki olumlu atmosfere paralel alıcılı güne başlayan BIST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketlerinde 75,000 direnç seviyesi ilk etapta önemli olacak iken, bugün açıklanacak olan ABD verilerinin olumlu bir görünüm çizmesi ise BIST 100 endeksinde satışa sebep olabilir. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 73,500 desteği ilk etapta önemli görünürken, bu desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda ise 60 aylık basit hareketli ortalama değeri olan 71,150 desteğinin kırılıp kırılmaması takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,150	70,000
Direnç	75,000	78,670	80,000

## Emtia

Çin Merkez Bankası'nın önceki gün attığı genişlemeci adımların ardından küresel risk alma iştahında yeniden bir artış yaşanması sonucunda altındaki kazançlar hızlı bir şekilde kayıplara döndü. Buna göre 1,140 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gördüğü satış baskısının etkisiyle 1,117 dolar/ons'a kadar gerilediği, günü ise 1,125 dolar/ons'tan sonlandırdığı görülüyor. Çin Merkez Bankası'nın müdahalesinin ardından ilk olarak 1,143 dolar/ons desteğini kırmasının sonucunda aşağı yönlü hareketleri hız kazanmış olan altın fiyatlarının dünki düşüş ivmesinde ABD'de açıklanan ve azalış beklentilerinin aksine artış gösteren dayanıklı mal siparişleri verisi etkili oldu. Beklentilerin üzerinde gelen söz konusu verinin bir önceki ayına da yukarı yönlü revize yapılmış olması ABD ekonomisindeki talep görünümüne ilişkin önemli işaretler barındırıyor. ABD verisinin de etkisiyle dün dolar endeksinin 94.8 olan 200 günlük hareketli ortalama değerinin üzerine çıkması altın fiyatlarındaki satış baskısını artırmış oldu. Altın fiyatlarının bugünkü hareketlerinde yine ABD'de açıklanacak olan veriler dolar kanalı ile belirleyici olabileceğinden, 2.çeyrek büyüme verisi başta olmak üzere diğer veriler de yakından takip edilmeli. Söz konusu verilerin ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizmesi durumunda bu sabah 1,127 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülen altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskılar yaratabilir ve bu koşullarda 1,125 dolar/ons desteğinin aşağı yönlü kırılıp kırılmaması önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,086	1,000
Direnç	1,143	1,166	1,175

Dün yükselişle açılan ABD ham petrol fiyatları gün içinde bu yükselişini koruyamadı ve günü, bir önceki güne göre düşüşle 38.60 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yükseliş var. Dün açıklanan ABD ham petrol stokları verisinin 21 Ağustos'ta sona eren haftada sürpriz bir düşüş gösterdiğinin açıklanması, petrol fiyatlarındaki yükselişte belirleyici oldu. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 40 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, revize)	%2.3	%3.2
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (2.çeyrek, ç-ç)	%1.8	%1.8
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	277 Bin Kişi	275 Bin Kişi
	Bekleyen Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%1.8	%1.0
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-7	-4
Euro Bölgesi	M3 Para arzı (Temmuz, γ-γ)	%5.0	%4.9

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9321	-0.28	0.23	25.04
	EUR/TRY	3.3185	-2.02	1.98	17.88
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1253	-1.21	1.15	21.13
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.0150	2.17	2.23	23.81
	USD/TRY Future	2.9423	0.43	-0.11	23.78
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.04	-0.08	0.33	2.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.49	-0.04	0.00	0.79
	5Y CDS	270.75	-2.20	-1.48	47.40
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	73615.91	0.14	-2.24	-13.86
	BİST-30	90513.18	0.21	-1.85	-14.43
	BİST-Bankacılık	122203.86	0.10	-0.87	-22.70
BİST-30 Future	90.68	0.92	-1.73	-15.04	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.10	0.60	-1.31	4.41
	EUR/USD	1.13	-1.76	1.74	-5.73
	USD/JPY	119.92	0.92	-3.13	-0.48
	GBP/USD	1.55	-1.43	-1.38	0.88
	USD/CHF	0.95	1.66	-1.12	-4.68
	EUR/JPY	135.68	-0.87	-1.44	-6.19
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.67	0.07	0.01	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.18	0.10	0.05	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	0.01	0.03	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.70	-0.03	0.09	0.21
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	341.73	-0.78	5.92	3.10
	ABD 5Y CDS	15.84	0.02	-3.96	-5.57
	Almanya 5Y CDS	14.01	-1.29	2.41	0.45
	Fransa 5Y CDS	34.07	-0.76	4.27	-24.56
	İngiltere 5Y CDS	19.33	0.85	1.69	-0.86
	İtalya 5Y CDS	119.11	-0.33	7.13	-4.51
	İspanya 5Y CDS	104.06	-0.72	7.18	17.52
	Portekiz 5Y CDS	180.16	0.13	0.13	-3.63
	İrlanda 5Y CDS	51.55	0.10	3.35	3.97
	Brezilya 5Y CDS	346.28	-0.51	10.22	68.48
	Rusya 5Y CDS	415.40	-2.20	6.03	-13.93
	Güney Afrika 5Y CDS	254.85	-0.56	2.86	33.32
	Macaristan 5Y CDS	162.99	-1.10	5.77	-9.34
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16285.51	3.95	-6.13	-9.35
	S&P500	1940.51	3.90	-6.69	-6.46
	Nasdaq	4697.54	4.24	-6.41	-0.93
	DAX	9997.43	-1.29	-6.41	2.04
	CAC40	4501.05	-1.40	-7.84	5.40
	Nikkei	18376.83	3.20	-9.13	5.68
	Shanghai	2927.29	-1.27	-22.85	-14.57
Bovespa	46038.08	3.35	-1.18	-7.88	
MSCI GOÜ	455.07	-0.85	-3.03	-4.04	
VIX	30.32	-15.82	98.82	78.14	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1125.26	-1.34	-0.76	-4.66	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	38.60	-1.81	-6.47	-15.37	
Brent Petrol (\$/varil)	43.14	-0.16	-8.52	-9.45	
Emtia Endeksi	402.81	-0.53	-1.80	-7.67	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4678	11.6729	11.6729	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1330	0.1525	0.1980	0.2651	0.3252	0.5285	0.8311
EUR	-0.1800	-0.1607	-0.1050	-0.0593	-0.0286	0.0491	0.1567

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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 Pekçađlayan</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 Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.