

Günaydın,

Dün ABD'de yoğun bir veri takvimi vardı. İkinci çeyrek büyüme verisi %2.3'ten %3.7'ye yukarı yönlü revize edildi. Verinin beklentilerin üzerinde bir artışa revize edilmesinde kamu harcamalarının ve sabit sermaye yatırımlarının beklentilerin üzerinde artış göstermesi etkili oldu. Dün açıklanan ikinci çeyrek çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verisinin ise %1.8 artışla beklentileri karşılaması piyasalarca olumlu algılandı. Büyüme ve enflasyon verilerinin yanı sıra dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 22 Ağustos'ta biten haftada 271 bin kişi artış kaydederek 274 bin kişi artış olan beklentilerin altında açıklanması ve verinin tarihi en düşük seviyeye yakın olması istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi açısından önemli oldu. Dün açıklanan diğer bir veri olan bekleyen konut satışları verisi ise beklentilerin altında %0.5 artış kaydetti. Bir önceki ayda %1.8 olarak açıklanan verideki düşüş ise %1.7'ye revize edildi. Dün önemli bir açıklama Kansas City Fed Başkanı Esther George'tan geldi. ABD'nin yakın zamanda faiz artırımına gitmesi gerektiğini savunan George'un, son dönemlerde yaşanan gelişmelerin ardından bir süre daha olanların gözlemlenmesi gerektiğini ifade ettiği açıklamaları faiz artırımının Eylül ayından sonraki bir tarihe bırakılabileceği beklentilerini artırdı. Dün ABD'de açıklanan verilerin ekonomiye dair olumlu bir görünüm çizdiği günde, dolar endeksi küresel piyasalardaki değer kazanımlarını sürdürdü. Güvenli liman olan ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise artan risk iştahının ardından yaşanan çıkışların etkisiyle %2.2053 seviyesine kadar yükseldi. ABD borsaları ise hafta başında Çin kaynaklı gelişmelerin ardından yaşanan kayıplarını telafi etmeye devam etti ve günü yükselişle kapattı. Bugün ABD'de açıklanacak olan kişisel tüketim harcamaları endeksi ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Dün başlayan ve yarın sona erecek olan Jackson Hole toplantısında Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in yarın yapacağı konuşma önemli olacak.

Avrupa'da veri takvimi açısından zayıf bir gün yaşandı. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde, hafta başında son 7 ayın ardından en yüksek seviyesine çıkan EUR/USD paritesi değer kaybetmeye devam etti. Hafta başında Çin kaynaklı küresel durgunluk endişelerinin ve artan volatilitenin azalmasının ve dolar endeksinin değer kazanımlarını artırmasının paritenin değer kaybetmesinde etkili olduğu görülüyor. Bugün Avrupa'da veri takviminde Euro Bölgesi tüketici güven endeksi ve Almanya TÜFE verisi ön plana çıkıyor. Çin hisse senedi piyasası devlet müdahalesinin devam ettiği spekülasyonlarıyla yükselişini bugüne de taşıırken, Çin öncülüğünde Asya borsalarının bu sabah artıda seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %2.92 primle tamamladı.

Hafta başında küresel piyasalara ilişkin endişelerin yerini iyimserliğe bırakmasının ardından aşağı yönlü seyir izleyen USD/TL kurunun dün gün içinde 2.8991 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. BİST 100 endeksi ise USD/TL kurunun geri çekilmesinden aldığı destekle küresel piyasalardaki olumlu atmosfere de paralel olarak dün değer kazandı.

Döviz

Hafta başında Çin kaynaklı endişelerle sert değer kaybı yaşayan TL, Çin'deki endişelerin tamamen ortadan kalkmasa bile azalması sonucu toparlanmaya başladı. Dün ise Kansas Fed Başkanı'ndan Fed'in faiz artırımı için ABD ekonomisinin yeterince güçlü olup olmadığını görmesi gerektiği yönünde gelen açıklamaların piyasalarda Fed'in Eylül ayında faiz artırımına başlayacağı beklentilerini azaltması TL'yi destekledi ve TL'deki toparlanma hızlandı. Böylece gün içinde 2.8940 seviyesine kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.9089 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda ve sepet kurda (0.5*€+0.5*€) da dün aşağı yönlü hareket hâkimdi. EUR/TL kuru günü 3.2721 seviyesinden kapatırken, sepet kur ise 3.0874'ten kapandı. Üç günlük geri çekilmenin ardından USD/TL kurunda bu sabah hafif yükseliş var. Kur 2.91 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentileri son günlerde yeniden arttı. Bu ortamda hem yetkililerden gelen açıklamalar hem de ABD'de açıklanan veriler yakından izleniyor. Bu nedenle devam eden Jackson Hole toplantısından gelebilecek açıklamalar ve bugün açıklanacak ABD verileri önemli görünüyor. Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği beklentilerinin desteklenmesi durumunda USD/TL kurunda geri çekilme devam edebilir. Bununla birlikte kurda aşağı yönlü hareket devam etse bile 2.80 seviyesi kırılmadığı sürece kurun yeniden yukarı dönme ihtimali bulunuyor. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması ve yurtiçinde seçim belirsizliğinin devam etmesi nedeniyle kurda yukarı yönlü olan ana trendin değişmediğini düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketleri için ilk direnç olarak 2.95 seviyesi önemini koruyor.

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

ABD büyümesinin yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3.7'lik bir artışa revize edilmesinin ve dün ABD'de açıklanan verilerin ekonomiye dair olumlu bir tablo çizmesinin ardından dolar endeksinin küresel piyasalardaki değer kazanımlarını sürdürdüğü görüldü. Dolar endeksinin değer kazandığı günde EUR/USD paritesi 1.1314 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1364 ve en düşük 1.1203 seviyesini gördükten sonra 1.1246 seviyesinden satıcı tamamladı. Böylece hafta başında küresel piyasalara ilişkin endişelerin yerini iyimserliğe bırakmasının ardından parite satıcı seyrini dün de sürdürmüş oldu. Bu sabah EUR/USD paritesi 1.12'li seviyelerde hafif alıcılı hareket ediyor. Paritenin 50 ve 100 günlük hareketli ortalama değerlerinin bu sabah birbirine çok yaklaştığı görülüyor. 1.1087 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalama değerinin, 1.1089 seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerine çıkması halinde paritede bir miktar yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bugün, ABD ve Avrupa'da açıklanacak verilerin pariteye yön vermesi bekleniyor. ABD'de kişisel tüketim harcamaları ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri ön plana çıkarken, Avrupa'da Euro Bölgesi tüketici güven endeksi ve Almanya TÜFE verisi ön plana çıkan veriler arasında yer alıyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1380 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1108 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1108	1.1087	1.0963
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Hafta başında Çin'de yavaşlayan büyümenin yarattığı endişeler küresel piyasalara sert satış baskısı getirmiş, sonrasında ise Çin'in faiz indirimi kararı alması Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin piyasalarını olumlu etkilemişti. Piyasaların olumlu seyri dün de devam etti. Ayrıca, dün New York Fed ve Kansas Fed başkanlarının açıklamalarında ABD'de faiz artırımının Eylül ayı sonrasına ötelenebileceğini belirtmeleri piyasalarda olumlu algılandı. Böylece, USD/TL kuru 2.8991 seviyelerine kadar geri çekildi ve tahvil bono piyasasına da giriş yaşandı. 14 Haziran 2017 itfali tahvil faizi dün açılış seviyesi olan %11.04'e göre 6 baz puan düşerek %10.98 seviyesinden günü sonlandırdı. 10 yıllık tahvil faizi ise %10.24 seviyesinden %10.18 seviyesine geriledi. Hali hazırda yurtdışı gelişmelerin etkisi altında görülen piyasalarda, özellikle tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi için yurtdışı gelişmelerin daha baskın etkisi olduğu düşünüldüğünde seçim belirsizliğinin devam ettiği süreçte gösterge faiz üzerindeki baskılar sona ermiş görünmüyor. Ancak, USD/TL kurunda yukarı yönlü aşırı bir hareket olmadığı sürece gösterge faiz üzerinde kur kaynaklı baskıların da sınırlı kalacağını düşünüyoruz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Çin Merkez Bankası'nın genişlemeci müdahalesiyle toparlanma gösteren küresel borsalardan destek bulan BIST 100 endeksi dün düşük işlem hacmi gösterse de, bir önceki güne göre %1.6'lık artış ile kapanış yaptı. Buna göre, 74,589 seviyesinden güne başlayan BIST 100 endeksi 74,813 seviyelerinden günü sonlandırmış oldu. Önceki gün New York Fed başkanının faiz artırımının zamanına ilişkin yaptığı açıklamalardan da destek bulan yurtdışı borsaların gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu etkisine bakıldığında, yurtdışı belirsizlik sebebiyle BIST 100 endeksi üzerindeki bu etkinin daha sınırlı kaldığı görülüyor. Dün bankacılık sektör endeksinde sınırlı bir düşüş olmasına karşın BIST 100 endeksinde %1.6'lık artış yaşanmasında Kansas Fed Başkanı'nın yaptığı açıklamalardan etkilenen USD/TL'nin günlük bazda %0.8'lik düşüş göstermesi de etkili oldu. Yurtdışı dinamiklerdeki olumlu gelişmelerden destek bulan BIST 100 endeksinde yine asıl belirleyici olan yurtdışı dinamiklerde beklenen seçim gelişmeleri olduğundan, piyasalar yeniden yapılacak olan seçim sonuçlarına odaklanmış durumda. Yurtdışı borsalardaki yükselişe paralel bugün sabah yine alıcılı güne başladığı görülen BIST 100 endeksinin 75,105 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Haftalık kapanışında 75,000 seviyesinin üzerinde olup olmaması önemli görülen BIST 100 endeksinin bugünkü hareketlerinde ise ABD'den gelecek verilerin de USD/TL kuru kanalı ile etkisi olabilecektir. Yurtdışı seçim belirsizliğine rağmen yurtdışı piyasalardan hali hazırda olumlu etkilendiği görülen BIST 100 endeksinin hareketlerinde 73,500-75,000 bandı takip edilmeli.

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

Emtia

Çin müdahalesinin ardından altın fiyatlarında görülen düşüş dün hem ivme kaybı yaşadı hem de altında görülen işlem hacmi diğer günlere göre daha düşük gerçekleşti. Buna göre, 1,125 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları dün ABD'de açıklanan olumlu büyüme verisinin öncülüğünde daha fazla satışla karşılaşmasının ardından 1,118 dolar/ons'a kadar geriledi. Ancak ikinci seans bitimine doğru yeniden altın fiyatları toparlanarak yine 1,125 dolar/ons desteğini test etmiş ancak bu seviyeyi aşağı yönlü kıramamış oldu. Bugün ise güne 1,125 dolar/ons ile yatay seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarının dolar endeksinin güne satıcılı başlamasından destek bularak 1,131 dolar/ons seviyelerinde alıcı hareket ettiği görülüyor. Bugün de ABD'de açıklanacak olan kişisel tüketim harcamaları ve Michigan tüketici güven endeksi gibi önemli veriler yatırımcıların yakın takibinde olacak. Söz konusu verilerin beklentileri karşılaması durumunda altında yine satış hareketiyle karşılaşabiliriz. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 1,125 dolar/ons desteği altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ilk etapta önemli görülen bir bariyer. Bu bağlamda baktığımızda altın fiyatlarının haftalık kapanışını bu seviyenin altında kapatıp kapatmayacağı da önemli olacaktır.

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

Dün sabah ABD'de düşüş gösteren haftalık ham petrol stoklarının desteğiyle yükselişe açılan petrol fiyatları gün içinde dünya borsalarındaki yükselişin katkısıyla hızlı bir şekilde değer kazanmaya devam etti. Dün bir önceki güne %10.26 yükselişle 42.56 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları Şubat 2011'den bu yana ki en yüksek günlük yükseliş kaydetti. Brent petrol fiyatlarında da günlük değer kazancı %10.25 oldu. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da yükseliş gösteriyor. Fiyatlar 43 dolar/varil seviyesinin hemen altında seyrediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Temmuz, y-y)	%1.3	%1.3
	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Ağustos)	92.9	93.1
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-6.8	--
Almanya	TÜFE (Ağustos, y-y, öncül)	%0.1	%0.1
Fransa	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%1.9	--
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	106.5	107.0
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	4	4
	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%2.6	%2.6
Japonya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%3.4	%3.4
	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.4	%0.2
	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	-%0.6	%0.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9090	-0.79	-0.24	24.05
	EUR/TRY		3.2743	-1.33	-0.20	16.31
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0917	-1.08	-0.22	19.83
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.5600	-2.84	-3.95	20.29
	USD/TRY Future		2.9136	-0.98	-0.29	22.57
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.98	-0.06	-0.07	2.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.42	-0.07	-0.10	0.72
	5Y CDS		260.59	-3.75	-5.94	41.86
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		74813.48	1.63	0.18	-12.46
	BİST-30		91906.43	1.54	0.36	-13.11
	BİST-Bankacılık		123924.37	1.41	1.65	-21.61
BİST-30 Future		91.78	1.21	0.19	-14.01	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.61	0.54	-0.39	4.97
	EUR/USD		1.12	-0.60	0.04	-6.30
	USD/JPY		121.03	0.93	-1.92	0.44
	GBP/USD		1.54	-0.39	-1.83	0.49
	USD/CHF		0.97	1.20	0.80	-3.53
	EUR/JPY		136.10	0.31	-1.89	-5.90
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.69	0.02	0.03	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.18	0.01	0.12	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.23	0.01	0.03	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.74	0.04	0.16	0.24
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		323.28	-5.40	-2.27	-2.47
	ABD 5Y CDS		15.84	0.00	-0.89	-5.57
	Almanya 5Y CDS		14.01	-0.01	1.46	0.44
	Fransa 5Y CDS		33.82	-0.71	2.88	-25.10
	İngiltere 5Y CDS		19.00	-1.68	3.40	-2.53
	İtalya 5Y CDS		114.76	-3.65	0.92	-8.00
	İspanya 5Y CDS		100.75	-3.18	0.87	13.79
	Portekiz 5Y CDS		169.78	-5.76	-5.76	-9.18
	İrlanda 5Y CDS		51.24	-0.60	2.72	3.34
	Brezilya 5Y CDS		327.80	-5.34	2.36	59.49
	Rusya 5Y CDS		379.15	-8.73	-5.42	-21.44
	Güney Afrika 5Y CDS		244.37	-4.11	-2.79	27.84
	Macaristan 5Y CDS		161.13	-1.14	4.27	-10.37
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16654.77	2.27	-1.98	-7.11
	S&P500		1987.66	2.43	-2.36	-3.89
	Nasdaq		4812.71	2.45	-1.33	1.85
	DAX		10315.62	3.18	-1.12	5.43
	CAC40		4658.18	3.49	-2.62	9.12
	Nikkei		18574.44	1.08	-7.28	6.90
	Shanghai		3083.59	5.34	-15.85	-7.16
Bovespa		47715.27	3.64	2.29	-4.55	
MSCI GOÜ		464.27	2.02	-0.28	-2.11	
VIX		26.10	-13.92	36.36	48.49	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1125.00	-0.02	-2.36	-4.68	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		42.56	10.26	3.00	-11.22	
Brent Petrol (\$/varil)		47.56	10.25	2.02	-5.35	
Emtia Endeksi		404.85	0.51	-1.62	-7.23	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0568	11.4678	11.6729	11.6729	11.6839	11.6839	11.6839
USD	0.1335	0.1536	0.1970	0.2653	0.3244	0.5350	0.8418
EUR	-0.1807	-0.1650	-0.1050	-0.0593	-0.0293	0.0491	0.1567

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.