

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde ADP özel istihdam, ISM New York endeksi ve fabrika siparişleri verileri öne çıktı. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin öncülü niteliğinde olan ADP özel istihdam verisinin Ağustos ayında beklentilerin altında artış kaydetmesi ve bir önceki ayda açıklanan verinin aşağı yönlü revize edilmesi olumsuz bir gelişme oldu. ISM New York endeksi ise Ağustos ayında bir önceki aya göre düşüş kaydederken, fabrika siparişlerinin Temmuz ayında beklentileri karşılamadığı görüldü. Ancak fabrika siparişleri verisinin bir önceki ayki verisi yukarı yönlü revize edilmesi pozitif bir gelişme oldu. Fed'in 12 bölgeden aldığı ekonomik verilere dayanarak hazırladığı Bej Kitap raporu dün açıklandı. Raporda ABD ekonomisinde ılımlı büyümenin devam ettiği ifade edildi. Dün günün bir diğer önemli verisi olan tarımdışı verimliliğin 2013 yılı 4. çeyrekte bu yana en yüksek seviyesinde artış kaydetmesi piyasalarda olumlu karşılandı. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.1967 seviyeye kadar yükseldiği görüldü. Küresel satış dalgasından etkilenen ve geçtiğimiz üç günde sert değer kaybeden ABD borsaları dün bir miktar toparlandı. Geçtiğimiz günlerde Çin'de açıklanan öncül büyüme verilerinden biri olan imalat sektörü PMI verisinin son üç yılın en düşük seviyesinde açıklanması küresel piyasalarda endişelerin artmasına ve risk algısının tırmanmasına neden olmuştu. Yaşanan gelişmeler ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımının Eylül ayı sonrasında bırakılabileceği ihtimalini tekrar artırmıştı. Söz konusu ortamda, yarın açıklanacak olan kritik istihdam verilerinden tarımdışı istihdam verisi sürpriz bir şekilde beklentilerin çok fazla üzerinde gelmediği sürece faiz artırımının Eylül ayı sonrasında bırakılma ihtimalinin gündemde olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, dış ticaret dengesi, hizmet PMI ve ISM hizmetler endeksi verileri öne çıkıyor.

Avrupa'da zayıf veri takviminin olduğu günde, Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi verisi takip edildi. Verinin beklentilere paralel şekilde gerilediği görüldü. Bu haftanın en önemli gelişmesi olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı bugün yapılacak. Toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. ECB Başkanı Draghi'nin toplantı sonrası yapacağı konuşmada güvercin bir ton kullanması ve ECB'nin beklenmedik koşullara karşı her türlü para politikası tedbirini almaya hazır olduğunu yinelemesi bekleniyor. ECB'nin bu toplantıda yurtdışı risklere vurgu yapacağı ve özellikle enflasyon olmak üzere makroekonomik beklentilerini hem 2015 hem de 2016 yılları için aşağı yönlü güncelleyeceği düşünülüyor. Artan volatilitenin olumsuz etkisini hissetmeye devam eden Asya borsaları bu sabah Çin borsalarının tatil olması sebebiyle bir miktar sakinleşirken Japonya Nikkei endeksi bugünü %0.48 kayıpla tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Çin öncülüğündeki küresel yavaşlama endişeleri ve iç dinamiklere yönelik beklentilerle yön bulan yurtiçi piyasalara dün olumsuz bir hava hakim oldu. Söz konusu gelişmelerin etkisinin bu hafta da hissedilmeye devam edilmesiyse USD/TL kuru yükseliş kaydederken BİST 100 endeksi Moody's tarafından yapılan olumlu açıklamanın da desteğiyle hafif artış kaydetti.

Döviz

İki gündür diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrılan TL, dün gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel değer kaybetti. Dün Çin'le ilgili endişeler küresel risk iştahının düşmesine neden olurken, yurtiçi gündem ve güvenlik endişeleri de TL'deki değer kaybında etkili oldu. Böylece USD/TL kuru dün gün içi işlemlerde 2.9580 seviyesine kadar yükseldikten sonra 2.94'ten kapandı. EUR/USD paritesinde yaşanan düşüşün etkisiyle EUR/TL kuru da günü 3.3023'ten düşüşle kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1222 ile bir önceki güne göre yatay bir kapanış gerçekleştirdi. USD/TL kuru bu sabah da 2.94 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Ağustos ayı enflasyon verisi açıklanacak. İki aydır yıllık bazda gerileyen enflasyonun bu ay sınırlı da olsa tekrar yükselmeye başlaması bekleniyor. Ayrıca yurtiçi gelişmeler de takip edilmeye devam edecektir. Yurtdışında ise yarın açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi bu haftanın en önemli verisi. Fed'in faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentilerin sürekli değiştiği bir ortamda istihdam verilerinin olumlu gelmesi durumunda faiz artırımlarının Eylül ayında başlayabileceği beklentileri artarken, kurda da yükseliş yaşanabilir. Kurda yukarı yönlü hareketin devamında dün de test edilen 2.95 seviyesi ilk direnç olarak önemli olacaktır. 2.95 seviyesinin kırılması durumunda ise 3.00 seviyesi takip edilmeli.

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

Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda alıcılı seyir izlediği günde EUR/USD paritesi 1.1315 seviyesinden başladığı günü 1.1227 seviyesinden satıcılı kapattı. Çin'de açıklanan imalat sektörü PMI verisinin Çin ekonomisine dair endişeleri arttırmasıyla sert volatil hareketlerin yaşandığı küresel piyasalarda volatilitenin dün bir miktar azalmasıyla paritenin düştüğü görüldü. Bu sabah paritenin 1.12'li seviyelerde satıcılı hareket ettiği görülüyor. Avrupa'da bu haftanın en önemli gündemi olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı bugün yapılacak. Toplantıda faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Toplantı sonrası ECB Başkanı Draghi'nin yapacağı konuşma dikkatle takip edilecek. ECB'nin toplantıda son dönemdeki yurtdışı risklere vurgu yapacağı ve özellikle enflasyon olmak üzere makroekonomik beklentilerini hem 2015 hem de 2016 yılları için aşağı yönlü güncelleyeceği düşünülüyor. Paritenin yönü üzerinde toplantı sonrası gelecek açıklamalar etkili olabilir. Bugün ABD'de ve Euro Bölgesi'nde yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Veri takviminde hizmet PMI verileri öne çıkıyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1102 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.1087 seviyesi izlenebilir. Paritenin yönünü yukarı çevirmesi halinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1102	1.1087	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1467

Faiz

Dün USD/TL kurunun gün içinde 2.9576 seviyesine kadar yükselmesinin da etkisiyle tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler görüldü. 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 2 baz puan ile sınırlı bir şekilde yükselerek %10.97 ile günü tamamladı. Aynı şekilde, 10 yıllık tahvil faizi %10.22 seviyesinden başladığı günü %10.26 seviyesinden kapattı. Tahvil bono piyasalarında son dönemde dışsal dinamiklerden daha çok içsel dinamiklerin etkisini ağırlıkta görmemiz sebebiyle gösterge faizin hareketlerinde yurtiçi piyasalarda işlem gören USD/TL kuru belirleyici olmaya devam ediyor. Bununla birlikte dün de gördüğümüz üzere gösterge faiz üzerinde kur kaynaklı hareketlerin USD/TL kurunda yukarı yönlü aşırı bir hareket olmadığı sürece sınırlı kalacağını düşünüyoruz. USD/TL kurunda dün yükseliş yaşanmasına rağmen daha önce test edilen seviyelerin test edilmiş olması ve yükselişin beklenmedik hızlı bir yükseliş olmaması nedeniyle tahvil bono piyasasına yansımaları da nispeten sınırlı oldu. İki yıllık 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

Küresel hisse senedi piyasaları yüksek volatilityle hareket etmeye devam ederken dün BİST 100 endeksinin de dalgalı bir seyir izlediği görüldü. Gün içinde Moody's tarafından gelen açıklamalardan ve küresel borsalardaki alıcılı havadan destek bulan endeksin artışı USD/TL kurundaki yükselişle sınırlandı. Böylece endeks günü yataya yakın bir şekilde 73,656 seviyesinden tamamladı. Gelen alımlara rağmen endeksin yükseliş hareketinin devamı için gerekli gördüğümüz 75,300 seviyesini kırmaktan uzak olduğunu görüyoruz. Dün gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştığını gördüğümüz endekse bir önceki günkü sert kar realizasyonlarının ardından tepki alımı gelmesine rağmen temkinli tavrın hakim olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu temkinli tavrın dışına çıkılmasında Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin etkili olabilir. Açıklanacak istihdam verilerinin faiz artırımının Eylül ayında yapılabileceğine ilişkin beklentileri arttırması, gelişmekte olan ülke borsalarından ve BİST 100 endeksinden sermaye çıkışlarını tetikleyebilecektir. Bu bağlamda, Çin ve Fed kaynaklı endişelerin ve yurtiçindeki hükümet kurma sürecinin BİST 100 endeks üzerinde satış baskısı oluşturmaya devam ettiği göz önüne alarak özellikle yurtiçinde pozitif bir sürpriz bir gelişme olmadığı sürece endeksin yönünü kalıcı olarak yukarıya çeviremeyeceğini düşünüyoruz. Bu beklentilerimiz doğrultusunda endeksin kritik gördüğümüz 73,500 ilk desteğinin altına gevşemesi halinde, TL cinsi endekste 60 aylık basit ortalamannın işaret ettiği 71,150 nihai desteğine kadar gevşeme potansiyeli bulunduğunu hatırlatmak isteriz.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,150	70,000
Direnç	75,300	78,670	80,000

Emtia

Piyasalarda gerileyen küresel risk alma iştahının desteğiyle altın fiyatları yükselmeye devam ediyordu. Ancak, dün risk alma iştahında kısmen bir iyileşme olması yatırımcıların yeniden riskli varlıklara yönelmesini desteklerken, dolar endeksinin de dün yükseliş göstermesi altına satış getirdi. 1,140 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,143 dolar/ons direncine yakınsadığı ancak gün içerisinde bu seviyelere tutunamayarak 1,132 dolar/ons'a kadar gerilediği görülmüyor. Dün ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentileri karşılayamamasına rağmen tarımsal verimlilik artışının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi istihdam sektörüne ilişkin kısmen olumlu bir hava yarattı. Bununla birlikte fabrika siparişleri verisi beklentileri karşılayamasa da verinin geçen ay gelen değerine yukarı yönlü revize gelmesi altındaki satışları artırmış görünüyor. Bu sabah dolar endeksinin alıcılı hareket etmesi sebebiyle altında hafif satıcılı işlem görünmekle birlikte, altın fiyatları 1,133 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ve yarın Çin piyasalarının tatil sebebiyle kapalı olması altında düşük işlem hacimleri görmemize sebep olabilecekken, yarın açıklanacak tarımsal istihdam verisi öncesinde Asya borsalarının kapalı olmasından kısmen rahatlamış görünen küresel piyasalarda risk alma iştahına paralel altın fiyatlarındaki geri çekilmeler bugün de devam edebilir. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde ilk etapta takip ettiğimiz 1,125-1,143 dolar/ons bandı önemini koruyur olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,086	1,000
Direnç	1,143	1,155	1,166

ABD haftalık ham petrol stoklarının 28 Ağustos'ta sona eren haftada değişmeyeceği beklentilerine karşın artış göstermesi petrol fiyatlarında düşüşe neden olurken, küresel borsalarda yaşanan toparlanma ise petrol fiyatlarını destekledi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün bir önceki güne göre yükselişle 46.25 dolar/varil seviyesinden kapandı. Brent petrol fiyatları da aynı şekilde yükselişle 50.50 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Ağustos,a-a)	%0.09	%0.05
	ÜFE (Ağustos,a-a)	%0.58	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	271 bin kişi	275 bin kişi
	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-43.84 Milyar Dolar	-43.00 Milyar Dolar
	Hizmet PMI (Ağustos)	55.2	55.00
	ISM Hizmetler Endeksi (Ağustos)	60.3	58.2
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ağustos)	54.3	54.3
	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	-%0.6	%0.5
	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	--	--
Almanya	Hizmet PMI (Ağustos)	53.6	53.6
Fransa	Hizmet PMI (Ağustos)	51.8	51.8
	İşsizlik Oranı (2. Çeyrek)	%10.3	%10.3
İtalya	Hizmet PMI (Ağustos)	52.0	52.5
İngiltere	Hizmet PMI (Ağustos)	57.4	57.7

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9415	0.37	0.32	25.44
	EUR/TRY		3.3035	-0.41	-0.45	17.35
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1225	-0.04	-0.09	21.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.6400	2.27	-2.34	20.91
	USD/TRY Future		3.0037	0.95	0.22	26.36
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.99	0.02	-0.05	2.62
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.56	0.06	0.07	0.86
	5Y CDS		282.71	2.13	4.42	53.91
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		73656.12	0.12	0.05	-13.81
	BİST-30		90395.45	0.14	-0.13	-14.54
	BİST-Bankacılık		121057.97	0.07	-0.94	-23.42
BİST-30 Future		91.83	0.00	-0.14	-13.96	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.83	0.40	0.77	5.21
	EUR/USD		1.12	-0.78	-0.77	-6.46
	USD/JPY		120.33	0.80	0.34	-0.14
	GBP/USD		1.53	-0.03	-1.06	-0.19
	USD/CHF		0.97	1.08	1.51	-3.24
	EUR/JPY		135.10	0.02	-0.43	-6.59
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.71	0.00	0.04	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.18	0.03	0.01	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.21	0.01	0.02	-0.10
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.78	-0.02	0.08	0.28
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		340.12	0.03	-0.47	2.62
	ABD 5Y CDS		15.66	-1.04	-1.12	-6.63
	Almanya 5Y CDS		14.07	0.93	0.43	0.88
	Fransa 5Y CDS		33.63	2.85	-1.29	-25.54
	İngiltere 5Y CDS		17.70	-6.81	-8.41	-9.20
	İtalya 5Y CDS		115.95	-0.08	-2.66	-7.05
	İspanya 5Y CDS		101.44	-0.02	-2.52	14.56
	Portekiz 5Y CDS		170.48	-3.05	-3.05	-8.81
	İrlanda 5Y CDS		50.25	-1.93	-2.51	1.36
	Brezilya 5Y CDS		376.38	2.92	8.69	83.12
	Rusya 5Y CDS		396.77	3.46	-4.49	-17.79
	Güney Afrika 5Y CDS		268.88	0.89	5.50	40.66
	Macaristan 5Y CDS		168.62	1.19	3.45	-6.21
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16351.38	1.82	0.40	-8.95
	S&P500		1948.86	1.83	0.43	-6.01
	Nasdaq		4749.98	2.46	1.12	0.34
	DAX		10048.05	0.32	0.51	2.58
	CAC40		4554.92	0.30	1.20	6.67
Nikkei		18095.40	-0.39	-1.53	3.96	
Shanghai		3160.17	-0.20	7.96	-3.53	
Bovespa		46463.96	2.17	0.93	-7.04	
MSCI GOÜ		463.35	0.42	1.82	-2.30	
VIX		26.09	-16.91	-13.95	48.42	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1134.05	-0.55	0.78	-3.94	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.25	1.85	19.82	-7.36	
Brent Petrol (\$/varil)		50.50	1.90	17.06	-2.63	
Emtia Endeksi		406.02	0.14	0.80	-6.97	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0568	11.4708	11.6839	11.6839	11.6839	11.6839	11.6839
USD	0.1330	0.1555	0.2028	0.2710	0.3325	0.5393	0.8543
EUR	-0.1800	-0.1671	-0.1064	-0.0607	-0.0307	0.0436	0.1553

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.