

Günaydın,

Dün ABD’de borsalar günü primli tamamı. Asya endeksleri ise beklentilerin altında gelen ekonomik verilerin etkisiyle bugün düşüş yönünde seyir izledi. Japonya Nikkei endeksi ise %0.76 artıda.

Döviz

Bu hafta küresel piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmazken spot dolar endeksinde görülen yükselişin etkisi yatırımcı kararları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Dün 2.1963 seviyesinden güne başlayan USD/TL kuru gün içerisinde gördüğü satışlarla yükselerek 2.20 direnç seviyesini test etse de bu seviyenin üzerinde tutunamayarak günü açılış seviyesinin altında kapattı. USD/TL’nin dünki yükselişinde sabah saatlerinde açıklanan 2.çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalması ve global bazda değer kazanmaya devam eden dolar etkili oldu. Benzer şekilde sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da gün içerisinde 2.5372 seviyesine kadar yükseliş gösterdikten sonra 2.5130 seviyesinden düşüşle günü kapattı. Bu sabah itibarıyla 2.1975 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunda bugün volatiliteleri arttıracak bir çok yurtdışı gelişme bulunuyor. Yatırım yapılabilir kredi notunu aldığımız derecelendirme kuruluşlarından biri olan Fitch’in bugün Türkiye’ye ilişkin değerlendirmeleri, TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın Kastamonu’da “Para Politikaları” konulu sunumu ve Temmuz ayına ilişkin TCMB tarafından açıklanacak olan cari işlemler açığı verileri yakından takip edilecek. Bugün açıklanacak olan cari işlemler açığının 2.5 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gelmesi USD/TL kurunda hafif bir toparlanma görmemize sebep olabilir. Söz konusu verinin olumsuz gelmesi ise satışları hızlandırabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinin kalıcılığı için uzun süredir baz aldığımız 2.15 seviyesi önemini koruyorken, USD/TL’nin yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.20 direnç seviyesinin üzerindeki ısrarcı hareketler 2.25 seviyelerinin ihtimalini ortaya koyuyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1400	2.1250
Direnç	2.2000	2.2360	2.2520

Önemli bir veri açıklaması olmaması dün piyasaları çeşitli söylenti ve haberlerin etkisinde bıraktı. EUR/USD önceki günkü hafif yükselişini dün sabah 1.2962’ye taşıdıktan sonra öğleden sonra çapraz paritelerdeki hareketlilikle 1.2882’ye kadar indi. Özellikle İsviçre frangı, Avustralya doları ve İngiliz Sterlini karşısında değer kaybeden EUR, ABD Hazine tahvil getirilerinin yükseliş imesini korumasıyla USD karşısında da değer kaybetti. İskoçya’da gelecek hafta yapılacak bağımsızlık referandumu öncesi anket sonuçlarında “hayır” diyenlerin yeniden ağırlık kazanması GBP’ye destek oldu. EUR/USD bu sabah 1.29’un üstünde tutunmaya çalışıyor. Dün ayrıca, Avrupa ülkelerinin ECB’nin parasal genişleme adımlarını maliye politikalarıyla desteklemeleri gerekebileceği yönündeki açıklamalar yatırımcıları temkinli olmaya itti. EUR/USD bugün Almanya’da açıklanacak Ağustos ayı nihai enflasyon verisi ile ABD’nin haftalık işsizlik maaşı başvurularının etkisinde kalabilir. Pariteye asıl yön verecek olan ise merkez bankası politikalarına ilişkin değerlendirme ve beklentiler olacaktır. Önceki hafta ECB toplantısı sonrasında düşüşü hızlanan EUR/USD kritik 1.2740-50 desteğini test etmeden önce bu hafta sakinleşme eğiliminde. Bu arada teknik göstergelerin orta vade için aşağı yönlü sinyalleri giderek güçleniyor. EUR/USD bugün düşüş hareketine devam ettiği takdirde günü 1.2880 ve 1.2830 seviyelerinin altında tamamlama olasılığı önemli. Yükselişlerde ise 1.2950 ve 1.2985 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2880	1.2830	1.2750
Direnç	1.2950	1.2985	1.3010

Faiz

Dün %9.05 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi sabah saatlerinde %9.23 seviyelerine kadar yükselse de doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü kapattı. Yurtdışında herhangi bir veri akışı bulunmazken, yurtdışında açıklanan 2.çeyrek büyüme verisi tahvil bono piyasasında gün içerisinde yaşanan yükselişte etkili oldu. %2.1’lik artışla piyasa beklentisinin altında kalan büyüme verisinin ardından gösterge tahvil getirisi %9.23’e kadar tırmandı. Tahvil bono piyasasındaki yükselişte ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki yükselişin de etkisi bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.54 seviyesi ile Temmuz ayından bu yana en yüksek seviyesine çıkmış görünüyor. Yurtdışında bugün önemli bir veri akışı bulunmazken yurtdışına ilişkin piyasaların yakın takibinde ise TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın konuşması, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch’in yapacağı Türkiye konferansı ve Temmuz ayına ilişkin TCMB tarafından açıklanacak olan cari işlemler açığı olacak. Erdem Başçı ve Fitch’ten gelecek açıklamalar piyasalardaki volatilité üzerinde etkili olabilecekken, özellikle yatırımcıların bir ülkeye ilişkin alacağı yatırım kararlarında önemli kriterlerden biri olan cari işlemler açığı verisinin açıklandığı saatte giriş çıkışlar hızlanabilir. Söz konusu verinin 2.5 milyar dolar seviyesindeki piyasa beklentisinin altında açıklanması tahvil bono piyasasındaki girişleri destekleyecektir. Bu durumda iki yıllık gösterge tahvilin %9.00’un altındaki seviyelerde tutunup tutunmayacağı önemli olacakken, verinin beklentileri karşılamaması durumunda ise yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde ise %9.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Bu hafta BİST 100 endeksinin seyrinde etkili olacağını düşündüğümüz GSYH verisinin yıllık bazda beklentilerin altında artış göstermesi, endekste hafta başından bu yana görülen düşüş yönü hareketlerin devam etmesine neden oldu. Günü %0.66 kayıpla 79,550 seviyesinden kapatan endeks önemli gördüğümüz 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 80,025’in üzerinde tutunmayı başaramadı. Bankacılık endeksi ise BİST 100 endeksine paralel bir seyir izleyerek günü %1.24 ekside tamamladı. Bugüne gelen tepki alımlarıyla yukarı yönlü bir açılış yapan endeks üzerinde bu sabah yukarı yönlü seyir izleyen USD/TL kurunun yanı sıra ilk seansta açıklanacak olan yurtdışı cari işlemler verisinin etkili olmasını bekliyoruz. Cari işlemler açığının beklenenden iyi gelmesi endekste kayıpları sınırlayabilir. Böyle bir durumda 80,000 ana direncine doğru yönelmeler görülebilir. Ancak veri iyi gelse bile etkisinin az olacağını düşünüyoruz. Endekste eğilimin aşağı yöne doğru ağır basması sebebiyle ilk etapta 15 Ağustos ile 08 Eylül’de görülen seviyelerin %61.8 düzeltmesi olan 78,865 sonraki destek seviyesi olarak takip edilebilir. Ancak endeksin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,420 üzerinde tutunmasının önemli olduğunu belirtelim. Bu seviyenin altına doğru sarkmalarda endekste düşüş seyrinin hız kazanabileceğini ve 76,500-76,000 destek bölgesine geri çekilmenin görülebileceği unutulmamalı. Bu haftanın diğer öne çıkan gelişmeleri olan Fitch İstanbul seminerinin ve TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın para politikası sunumunun da endeksin seyrinde etkili olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,865	78,420	76,500
Direnç	80,000	80,570	81,200

Emtia

Altında dün yaşanan geri çekilmeler 1,247 dolar/ons desteğini test etmesine neden oldu. Dün güne 1,255 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan ve 1,243 dolar/ons seviyelerine kadar gevşeyen altının bu seviyelerden tepki alımları ile karşılaştığını gördük. Jeopolitik gerginliklerin azalması altında satış baskıları yaratmaya devam ediyor. Öte yandan Fed'in 16-17 Eylül tarihlerinde yapacağı toplantının şimdiden piyasada endişeler yaratmaya başladığını görüyoruz. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz ve devam eden süreçte de teyit ettiğimiz üzere, genellikle jeopolitik olayların başrol oynadığı ve kısa vadeli olan altın yükselişinin, Fed'in faiz artırımının konuşulduğu bir ortamda trende dönüşerek kalıcı olmasını beklemiyoruz. Jeopolitik gerginliklerin azalması, yatırımcıların faiz artırımları ile ilgili yorumlar yapmaya başlaması ve dolar endeksinin de hızlı yükseliş göstermesi ile altında gerileme başladı. Altının dünkü satıcılı kapanışının ardından bugün de güne 1,249 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığı ve sabah saatleri itibarıyla de 1,246 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Altın üzerinde satış baskısının bugün de devam etmesi halinde 1,239 dolar/ons seviyesinin hedeflenmesi beklenebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,180 dolar/ons seviyelerine kadar çekilmelerin yaşanmasının muhtemel olduğunu düşünüyoruz. Bugünün ekonomik takvimine baktığımızda altın fiyatları açısından ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı bütçe dengesi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,243	1,239	1,230
Direnç	1,257	1,264	1,279

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-4.1 milyar TL	-2.8 milyar TL
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	302 bin kişi	305 bin kişi
	Bütçe Dengesi (Ağustos)	-94.6 milyar dolar	-130.0 milyar dolar
Almanya	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.8	%0.8
Fransa	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.6	%0.5

Ekonomi Gündemi

- Türkiye'nin Gayri Safi Yurtiçi Hasılası (GSYH) 2014 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak beklentilerin altında %2.1 arttı. 2013 yılı ve 2014'ün ilk çeyreğine ilişkin GSYH verilerinde yapılan revizyonlar sonucu 2013 yılı büyüme oranı %4.0'ten %4.1'e, 2014 yılı ilk çeyrek büyüme oranı ise %4.3'ten %4.7'ye yükseldi. 2014 yılının ilk yarısına ilişkin büyüme oranı ise %3.3 olarak gerçekleşti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ekonomisindeki yeniden dengelenmenin giderek daha güç hale geldiğini bildirdi. Fitch Türkiye'nin kredi notu görünümünü olumlu etkileyebilecek faktörler arasında iyileşen dış finansman ile cari açığa belirgin ve uzun süreli düşüşün yanı sıra daha tutarlı ve öngörülebilir politika çerçevesi, daha düşük ve istikrarlı enflasyon, daha güçlü uluslararası rezervler ve yapısal reformların yer aldığını bildirdi. Fitch olumsuz etkileyebilecek faktörleri ise sermaye girişlerinde uzun süreli ve keskin azalma, yüksek cari açık ve net dış borçlarda belirgin artışla birlikte hızlı kredi büyümesi olarak sıraladı.
- Almanya'da TÜFE Ağustos'ta yıllık bazda nihai %0.8 oldu (beklenti: %0.8).
- Avrupa merkez bankası (ECB) yönetim kurulu üyelerinden Yves Mersch, ECB'nin devlet tahvilleri satın almaya kalkışmasının önemli kurumsal, enstrümantal ve yasal sorulara neden olabileceğini vurgularken, ECB'nin özel sektör borçlanma kağıtları satın almasının, para politikasının reel ekonomiye aktarımını güçlendirmeyi hedeflediğini, bunun diğer merkez bankalarının varlık alım programları ile aynı şey olmadığını ifade etti.
- Fransa maliye bakanı Michel Sapin, bütçe açığının GSYH'nin %3'ü seviyesine indirilmesi yönünde AB'ye verilen taahhüdün 2 yıl daha yerine getirilemeyeceğini resmi olarak deklare etti.
- Uluslararası çalışma örgütü (ILO) ve Dünya Bankası'nın birlikte hazırladığı en büyük gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki istihdamı kapsayan raporda, G20 ülkelerinde istihdam piyasalarının krizden sonra yaklaşık 6 yıldır bocalamakta olduğuna, istihdam açığının ise büyümenin bugünkü oranlarla sürerse 2018'e kadar devam edebileceğine dikkat çekiyor.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda, %2 enflasyon hedefini yakalamaktaki kararlılıklarını tekrarladı. BOJ'un cari gevşek para politikasını güçlü şekilde devam ettirdiğini ve %2 enflasyon hedefini yakalamak için elinden gelen tüm çabayı göstereceğini söyledi.
- Çin ulusal istatistik bürosunun verilerine göre Çin'in temmuz ayında %2.3 artan tüketici fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre Ağustos ayında sadece %2 artarak artış hızını yavaşlattı. TÜFE'deki artış Ağustos ayında bir önceki aya göre ise %0.2 olarak gerçekleşti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1924	-0.18	1.63	2.05
	EUR/TRY	2.8326	-0.33	-0.17	-4.23
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5125	-0.26	0.61	-1.58
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.1750	3.88	12.42	-21.08
	USD/TRY Future	2.2220	-0.02	1.51	1.00
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.05	0.00	0.01	-1.19
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.94	0.03	0.04	-1.82
	5Y CDS	177.49	0.47	1.82	-27.47
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79550.55	-0.66	-2.14	18.76
	BİST-30	97668.33	-0.72	-2.31	20.06
	BİST-Bankacılık	148054.17	-1.25	-3.14	24.29
	BİST-30 Future	98.50	-0.73	-2.31	20.23
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.28	0.01	1.71	5.21
	EUR/USD	1.29	-0.15	-1.77	-6.15
	USD/JPY	106.86	0.62	1.98	1.53
	GBP/USD	1.62	0.65	-1.52	-2.14
	USD/CHF	0.94	0.41	2.07	5.06
	EUR/JPY	138.03	0.46	0.17	-4.70
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.01	0.05	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.54	0.04	0.15	-0.45
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.01	-0.05	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.05	0.05	0.09	-0.89
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	244.60	1.58	4.76	-14.68
	ABD 5Y CDS	16.17	0.02	-2.00	-44.25
	Almanya 5Y CDS	18.50	2.30	-4.30	-25.00
	Fransa 5Y CDS	39.24	2.36	-0.45	-25.01
	İngiltere 5Y CDS	21.78	10.80	13.64	-20.14
	İtalya 5Y CDS	86.74	0.29	-10.42	-44.52
	İspanya 5Y CDS	60.65	-1.89	-4.75	-59.01
	Portekiz 5Y CDS	145.32	0.69	0.69	-56.86
	İrlanda 5Y CDS	50.18	-4.93	-3.52	-56.50
	Brezilya 5Y CDS	139.30	0.76	11.89	-27.86
	Rusya 5Y CDS	236.84	-0.49	-0.83	43.39
	Güney Afrika 5Y CDS	170.33	1.48	4.61	-16.55
	Macaristan 5Y CDS	156.33	0.44	-0.63	-39.88
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17068.71	0.32	-0.06	3.82
	S&P500	1995.69	0.36	-0.25	8.94
	Nasdaq	4586.52	0.75	0.31	10.70
	DAX	9700.17	-0.11	0.77	3.19
	CAC40	4450.79	-0.04	0.65	5.29
	Nikkei	15788.78	0.25	0.38	-3.08
	Shanghai	2318.31	-0.35	1.30	9.90
	Bovespa	58198.66	-0.81	-5.88	15.61
MSCI GOÜ	500.94	-0.78	-0.70	5.08	
VIX	12.88	-4.59	4.21	-9.49	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1249.77	-0.45	-1.55	2.71	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	91.67	-1.16	-4.05	-3.95	
Brent Petrol (\$/varil)	98.04	-1.13	-4.60	-9.04	
Emtia Endeksi	485.11	0.11	0.82	6.54	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4058	8.4483	8.6100	8.8650	9.0700	9.4800	9.7350
USD	0.0905	0.1196	0.1535	0.1950	0.2346	0.3294	0.5737
EUR	-0.0171	-0.0700	-0.0029	0.0307	0.0471	0.1450	0.3007

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.