

Günaydın,

Geçen hafta ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen ABD ekonomisinin faiz artırımlarına imkan verecek ve bilanço daraltma sürecini başlatacak kadar sağlıklı olduğunu ifade etmişti. Bununla birlikte Fed'in 4 trilyon doları aşan bilançosunu daraltmaya büyük ihtimalle bu yıl başlayacağını, faiz oranlarının ise nötr seviyeye ulaşması için pek de fazla yükselmesinin gerekmeyeceğini söyleyen Yellen, enflasyondaki düşüşün geçici sebeplerden kaynaklı olabileceğini belirtmişti. Yellen'in açıklamalarının ardından küresel piyasalarda risk alma iştahı artmış ve gelişmekte olan ülke piyasalarının hem para birimlerinde hem de hisse endekslerinde yükselişler yaşanmıştı. Dolar endeksi 19 Ağustos'tan sonraki en düşük haftalık kapanışını gerçekleştirirken, 10 yıllık tahvil faizleri ise iki haftalık yükselişinin ardından geri çekilmişti. Cuma günü ABD'de açıklanan makro ekonomik verilerin olumsuz bir tablo çizmesi Fed'in Aralık ayı faiz artırım beklentisinin %50'nin altına düşmesine sebep oldu. ABD'de Haziran ayı enflasyon verisi hem aylık hem de yıllık bazda beklentilerin altında kaldı. Medikal ürünler dışında diğer ürün fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle çekirdek gıda fiyatları 4. ayda da geriledi. Tüketim harcamalarının gidişatı açısından önemle takip edilen perakende satışlar verisi Haziran ayında %0.1 artış beklentilerinin aksine %0.2 düşüş gösterdi. Tüketimle büyüyen ABD ekonomisinde yakından takip edilen Michigan tüketici güven endeksi Haziran ayında hem beklentilerin altında gerçekleşti hem de 9 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bu durum ise tüketici gelirlerine ilişkin iyimserliğin azaldığına işaret etti. Cuma günü ABD ekonomisine ilişkin olumsuz görünüm çizen verilere rağmen ABD borsaları ise günü alıcılı sonlandırdı.

Geçtiğimiz haftanın sonuna doğru, Temmuz ayındaki toplantısını pas geçmesine kesin gözüyle baktığımız Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin, varlık alımlarını 2018 yılında kademeli olarak sonlandıracağı ve bunu Eylül ayı toplantısında takvime bağlayacağı haberleri piyasalarda etkili oldu. Ayrıca 3 yıldır Jackson Hole toplantısına katılmayan Draghi'nin Ağustos'taki toplantıya katılacağı haberi de piyasalarda Eylül ayından önce bu toplantıda sinyallerin gelebileceği beklentilerine neden oldu. Avrupa açısından hareketli bir haftayı geride bıraktık. Bu hafta ise ECB'nin Temmuz ayı toplantısının gerçekleştirileceği hafta olması nedeniyle Avrupa'dan gelecek haberler yine piyasalarda etkili olabilir. Haftanın ilk gününde Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyon verilerini takip ediyor olacağız. Asya tarafına baktığımızda, sabah saatlerinde Çin'de açıklanan veriler küresel ekonomik büyümeye ilişkin iyimserliği artırdı. Çin'de 2. çeyrek GSYH büyümesi %6.8 olan beklentinin üzerinde %6.9 olarak gerçekleşti. Söz konusu artışta artan sanayi üretimi ve tüketimin yanı sıra yatırımların da etkili olduğu görülüyor. Öte yandan Haziran ayı sanayi üretimi yıllık bazda %6.5 olan beklentinin üzerinde %7.6 ve perakende satışlar verisi de yıllık bazda %10.6 olan beklentinin üzerinde %11 artış kaydetti. Asya'da sabah saatlerinde endeksler, Çin'den gelen olumlu havanın da etkisi ile genel olarak artıda seyrederken Japonya Nikkei endeksi de haftanın ilk gününü yataya yakın alıcılı tamamladı.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta olumlu hava hakimdi. ABD'de açıklanan ve beklentilerin altında gelen verilerin etkisiyle dolar endeksinde sert düşüş yaşanırken, TL dolar karşısında haftalık bazda %2'den fazla değer kazandı. BIST 100 endeksi ise haftayı geliştirmekte olan ülke endekslerinden pozitif ayrılarak yeni rekorla kapattı. Bugün yurtiçinde Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verisi ve TCMB beklenti anketi öne çıkıyor. Haftanın geri kalanında ise yurtiçi ve yurtdışında veri takvimi açısından sakin bir hafta olacak.

### Döviz

ABD'de başta enflasyon olmak üzere Cuma günü açıklanan verilerin beklentilerin altında kalması dolar endeksinde sert düşüş yaşanmasına neden oldu. Dolar endeksinde sert düşüş yaşanmasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandıkları görülürken, TL'deki değer kazancı diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldı. USD/TL kuru haftanın son işlem gününde 3.5657'den başladığı günü 3.5290 seviyesine kadar çekildikten sonra 3.5381'den kapattı. Böylece kur Cuma günü 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5363 seviyesinin altını test etse de kapanışta bu seviyenin üzerinde kaldı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) da haftanın son işlem gününde düşüş vardı. EUR/TL kurunun 4.0587'den sonlandığı günü, sepet kur ise 3.7986'dan kapattı. Kur bu sabah gelen alımlarla 3.53 - 3.54 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurtiçinde Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verisi ve TCMB beklenti anketi öne çıkıyor. Bu hafta gerek yurtiçi ve gerekse yurtdışında sakin veri takvimi bulunuyor. Kurun aşağı yönlü hareketinde 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5381 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görülüyor. USD/TL kuru 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altını Haziran ayında dört farklı günde ve Temmuz ayında ise 14 Temmuz tarihinde test etse de, bu seviyenin altında bir günlük kapanış 6 Eylül 2016 tarihinden beri gerçekleştirilemedi. Bu bağlamda kurun aşağı yönlü hareketlerinde 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5392 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin altında bir günlük kapanış yaşanması halinde 3.50 önemli bir psikolojik destek seviyesi olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketinde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.55 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5390	3.5000	3.4750
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Geçtiğimiz hafta ECB'nin 7 Eylül'deki toplantısında para politikası görünümünde değişikliğe ilişkin takvimini açıklayacağı haberlerinin yanı sıra ECB Başkanı Draghi'nin 3 yıldır katılmadığı Jackson Hole toplantısına Ağustos'ta katılacağı ve bu toplantıda Eylül ayını beklemeden sinyallerin gelebileceği beklentileri piyasada etkili oldu. Öte yandan Cuma günü veri akışının yoğun olduğu ABD'de enflasyon ile Michigan Tüketici Güveni verileri beklentilerin altında kaldı. Tüketici güveni bir önceki aya göre de gerileyerek son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Verilerin ardından gerileyen doların etkisi ile yükselen EUR/USD paritesi haftayı 1.1470 seviyesinden tamamladı. Bu hafta ECB'nin Temmuz ayı toplantısının olduğu hafta olması nedeniyle her ne kadar aksiyon alınması anlamında bu tarihin pas geçilmesini bekliyor olsak da paritenin toplantı kararlarına odaklanmasını bekliyoruz. Yeni haftanın ilk işlem gününde sabah saatleri itibarıyla paritenin 1.1450 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Paritede olası yukarı yönde hareketler 1.1460 direncini ön plana çıkarabilir. Olası geri çekilmelerde ise 1.1312 seviyesinin ilk destek noktası olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1312	1.1280	1.1200
Direnç	1.1460	1.1617	1.1712

## Faiz

ABD’de Cuma açıklanan enflasyon ve perakende satışlar gibi verilerin beklentilerden kötü gelmesi, gelişmekte olan ülke piyasalarını destekledi. Böylece Cuma günü USD/TL kuru gerilerken, yurtiçi tahvil bono piyasasına alım geldi. Cuma günü 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan düşüşle %10.62’den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puan düşüşle %11.37’den kapandı. Türkiye’nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da Cuma günü 192’ye geriledi. Bu sabah Çin’in ikinci çeyrek büyüme verisi açıklandı. Verinin beklentilerden iyi gelmesi risk iştahını artırmış görünüyor. Artan risk iştahı bugün de yurtiçi tahvil bono piyasasında alıcılı bir seyir yaşanmasını sağlayabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde %11 ilk destek seviyesi olarak önemli. Öte yandan bugün yurtiçinde bütçe açığı, işsizlik oranı gibi veriler açıklanacak. Ancak piyasalar bugün daha çok Hazine tarafından düzenlenecek ihaleleri takip edecektir. Hazine bugün 2 yarın ise 3 ihale düzenleyecek. Hazine’nin Temmuz ayı hedefi, toplam 11.2 milyar TL iç borç servisine karşılık 12.6 milyar TL’si piyasalardan 15.1 milyar TL iç borçlanma.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.76	11.80

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Fed başkanı Yellen’in açıklamalarının küresel piyasalarda risk iştahını artırmasıyla gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler artmıştı. Oluşan bu ortamda BIST 100 endeksi rekor seviyesini yenileyerek haftanın son işlem gününü %0.93 değer kazancı ile 105,176 seviyesinden tamamladı. Bankacılık hisselerine gelen alımların etkisiyle bankacılık endeksinin %1 yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrıştı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %4.4 değer kazandığı haftayı BIST 100 endeksi ise %5.1 yükselişle tamamladı. Endeksteki hareketin gidişatı açısından daha yakından takip ettiğimiz dolar cinsi endeksin haftayı 2.97 sent seviyesinden kapatarak TL cinsi endekse göre daha az yükseliş kaydettiği dikkat çekti. Daha önceki raporlarımızda söylediğimiz gibi dolar cinsi endeks 3.09 sent direncine yaklaştıkça kar realizasyonlarının yaşanma ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Bu bağlamda endekte yaşanacak olası geri çekilmelerde TL cinsi endeks için 100,000 psikolojik destek seviyesi ilk etapta önemli görünmekte iken, küresel hisse senetleri piyasasındaki alımların devam etmesi ve yurtiçi hisse senetleri piyasasına yansımaları halinde 108,000 direnci takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	100,000	98,500	97,500
Direnç	108,000	110,000	115,000

## Emtia

Altın fiyatları geçen hafta ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen’dan gelen açıklamalar ve ABD’de açıklanan verilerle yön buldu. Haftalık bazda %1.36 değer kazanan altın fiyatları haftayı 1,228 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Yellen’in verdiği sinyaller ve haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan enflasyon verilerinin ardından Fed’in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentinin azalmasıyla altın fiyatları yükselişe geçti. Dolar endeksinin geçen haftaki kapanışını 19 Ağustos ile sonlanan haftadan sonraki en düşük seviyede yapması ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin üst üste iki haftalık sert yükseliş sonrası geri çekilmesi de altını destekledi. Aralık ayının sonundan bu yana düşüş trendinde olan dolar endeksinin aşağı yönlü seyrini sürdürmesi altını olumlu etkileyecektir. Ancak esas olarak reel faiz getirilerinin tekrar yükselişe geçip geçmeyeceği altının önümüzdeki dönem seyrini belirleyecek. Bu hafta ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunmuyor. Haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü bir başlangıç yapan altın fiyatlarının kazanımlarını sürdürmesi ve 1,234 dolar/ons direncini aşması halinde 1,250 dolar/ons direncini kırmaya yönelebilir. Ancak piyasalarda Fed’in faiz artırımına gideceğine dair beklentilerin artması ve reel faiz getirilerinin yükselmesi altında tekrar 1,195 dolar/ons desteğine geri dönüşe sebep olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,195	1,180	1,150
Direnç	1,234	1,250	1,265

Geçen hafta ABD stoklarındaki azalışın etkisiyle genel olarak yukarı yönlü seyreden petrol fiyatları haftayı yükselişle tamamlamayı başardı. ABD ham petrol fiyatları geçen hafta %5.2 yükselerek Cuma günü 46.54 dolar/varil seviyesinden kapandı. Çin’den gelen talebin artmasının etkisiyle petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var. Ayrıca arz fazlasıyla ilgili endişelerin de azaldığı görülüyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Gün içinde ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi halinde bu sabah da test ettiği 46.75 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. ABD ham petrol fiyatının aşağı yönlü hareketlerinde ise 45 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.70
Direnç	46.75	49.40	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik oranı (Nisan)	Düşük	%11.7	%10.5 (Açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	Orta	6.4 Milyar TL	--
	TCMB Beklenti Anketi (Temmuz)	Orta	--	--
ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	Düşük	19.8	15.0
Euro Bölgesi	TÜFE (Haziran, y-y)	Orta	%1.4	%1.3
	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	Orta	%1.1	%1.1

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.5381	-0.77	-2.22	-0.17
	EUR/TRY		4.0587	-0.21	-1.64	9.53
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7984	-0.47	-1.91	4.79
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.4850	-3.24	-7.34	-28.56
	USD/TRY Future		3.5856	-0.99	-2.69	0.11
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.37	-0.09	-0.02	0.43
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.39	-0.07	-0.24	-0.91
	5Y CDS		190.73	-1.70	-7.59	-30.14
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		105175.70	0.93	5.09	35.27
	BİST-30		129581.00	1.07	5.42	36.58
	BİST-Bankacılık		180988.10	1.00	5.47	40.32
BİST-30 Future		131.68	1.00	5.26	37.48	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		95.15	-0.60	-0.89	-7.42
	EUR/USD		1.15	0.63	0.61	9.71
	USD/JPY		112.53	-0.66	-1.22	-4.27
	GBP/USD		1.31	1.23	1.61	6.68
	USD/CHF		0.96	-0.38	-0.05	-5.86
	EUR/JPY		129.07	-0.05	-0.65	5.02
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.36	-0.01	-0.04	0.17
	CLA		2.33	-0.01	-0.05	-0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.62	0.00	-0.01	0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.59	-0.01	0.02	0.41
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		244.13	0.02	-4.48	-15.41
	Almanya 5Y CDS		14.89	-0.69	-4.47	-29.68
	Fransa 5Y CDS		21.31	-0.95	0.59	-41.36
	İtalya 5Y CDS		146.29	-1.08	-2.77	-5.22
	İspanya 5Y CDS		67.54	-1.43	-3.76	-9.60
	Portekiz 5Y CDS		183.71	-0.09	-0.09	-32.95
	Brezilya 5Y CDS		223.82	-1.75	-7.54	-20.23
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		21637.74	0.39	1.04	9.49
	S&P500		2459.27	0.47	1.41	9.85
	Nasdaq		6312.47	0.61	2.59	17.26
	DAX		12631.72	-0.08	1.96	8.91
	CAC40		5235.31	0.00	1.75	7.23
	Nikkei		20118.86	0.09	0.95	5.26
	Shanghai		3222.42	0.13	0.14	3.83
	Bovespa		65436.18	0.40	5.00	9.81
	MSCI GOÜ		1047.05	0.61	4.45	21.48
VIX		9.51	-3.94	-15.01	-32.26	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1228.70	0.91	1.34	7.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.54	1.00	5.22	-13.37	
Brent Petrol (\$/varil)		48.91	1.01	4.71	-13.92	
Emtia Endeksi		443.91	0.41	-0.37	4.92	

\*: Puan Değişim

## LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5636	12.6076	12.6698	12.7240	12.7613	12.8085	12.8575
USD	1.1772	1.1889	1.2261	1.2567	1.3036	1.4560	1.7398
EUR	-0.4233	-0.4150	-0.4000	-0.3857	-0.3759	-0.3047	-0.1849

<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>İlker Nazlıkaya</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ilker.nazlikaya@vakifbank.com.tr">ilker.nazlikaya@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.