

### Gündem

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekçi, yılın üçüncü çeyreğinde büyümenin baz etkisinin katkısıyla %7.5'in üzerinde gerçekleşebileceğini ve enflasyonun yıl sonunda tek haneye gelmesini beklediğini ifade etti.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Başkanı Mehmet Ali Akben, banka kartlarının elektronik ticarete kullanılabilmesi için kart sahibinin bugün dolacak olan onay verme süresinin 31 Aralık'a uzatıldığını açıkladı.
- Resmi Gazete'de bugün yayımlanan yönetmelik ile finansal kiralama, faktoring şirketlerinin kamu kurum ve kuruluşlarından olan alacaklar için özel ve genel karşılık oranları yüzde sıfır olarak belirlendi.
- Dün açıklanan Fed'in Temmuz ayı toplantısının tutanakları, Fed yetkililerinin faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin fikir birliğinde olmadığına işaret etti. Düşük seyreden enflasyona ilişkin endişelerin dile getirildiği tutanaklarda bilanço normalleştirilmesine ise görece yakın bir tarihte başlanacağı ifade edildi. Bir sonraki Fed toplantısı 20-21 Eylül tarihlerinde gerçekleştirilecek. Ancak öncesinde Fed Başkanı Janet Yellen'in 26 Ağustos'ta Jackson Hole'de yapacağı konuşma takip ediliyor olacak.
- ABD'de yeni başlayan konut inşaatları Temmuz ayında aylık bazda %0.8 artış beklentilerine karşın, %4.8 azalışla 1.16 milyar oldu.
- ABD'de Temmuz ayında inşaat izinleri aylık bazda %2.0 düşüş olan beklentilerin üzerinde %4.1 düştü.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, vergi reformu ve altyapı yatırımların uzun vadeli ekonomik büyümenin desteklenmesinde önemli bir rol oynadığını, mali teşvik olmadan bile ekonomide iyileşme yaşanmasından hareketle Fed'in faizleri normalleştirme sürecinin yarı yoluna geldiğini söyledi.
- Euro Bölgesi 2.çeyrekte önceki çeyreğe göre %0.6, yıllık bazda ise %2.1 büyüdü.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 2.çeyrekte ekonomik aktivitede konjonktürel toparlanma yaşandığını söylerken 2017 yılı büyüme tahminini ise %1.7'den %2'ye yükseltti.
- İkinci çeyrekte beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1.5 büyüyen İtalya, çeyreklik bazda da beklentiler dahilinde %0.4 büyüme gösterdi.
- İngiltere'nin Haziran ayı işsizlik oranı 1975'ten bu yana en düşük oran olan %4.4'e geriledi. Beklentiler ise işsizliğin %4.5 olmasıydı.
- Fransa'da ilk çeyrekte %9.6 olan işsizlik oranı 2. çeyrekte %9.5 olarak açıklanarak sınırlı bir gerileme kaydetti.
- Uluslararası Para Fonu Çin'in hızla artan borçlarının taşıdığı risklere değinerek, ülkenin orta vadeli büyüme hedefleri yerine uzun vadeli finansal istikrara odaklanmaması halinde büyümede önemli oranda gerileme yaşanabileceğini bildirdi.

### Piyasalarda Bugün

Dün ABD veri takviminde öne çıkan yeni başlayan konut inşaatları ve inşaat izinleri verilerinin beklentilerden kötü açıklanarak olumsuz bir görünüm çizdiği günde piyasaların gündeminde 26 Temmuz tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) toplantı tutanakları bulunuyordu. Veriler sonrasında bir miktar düşüş yaşayan dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri tutanakların açıklanmasıyla daha da geri çekildi. Dow Jones endeksi ve Avrupa borsaları dün değer kazancıyla günü sonlandırdı. Asya borsaları ise bugün karışık seyreliyor.

Dün açıklanan ABD Temmuz ayı konut başlangıç verilerinin %0.8 artış olan beklentinin aksine %4.8 düşüş göstermesinin de katkısıyla dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin EUR/USD paritesine olumlu katkı yaptığını gördük. Parite günü yataya yakın 1.1767 seviyesinden tamamlandı. Açıklanan Fed tutanaklarına tepkisi sınırlı kalan EUR/USD paritesi sabah saatlerinde de yataya yakın 1.17 seviyesinin üzerinde hareketlerine devam ediyor. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi Temmuz ayı enflasyonu paritedeki volatiliteye katkısı açısından dikkatle izlenmeli.

Altın fiyatları Salı günü ABD'de açıklanan verilerin iyi gelmesiyle satış baskısı altında kalmış, dolar endeksi ile reel faiz getirilerindeki yukarı yönlü hareketler bu baskıyı artırmıştı. Dün ise altın fiyatları akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanakları öncesinde temkinli hareket etti. Tutanakların ardından yukarı yönlü hareket eden altın fiyatları günü %0.91 artışla 1,283 dolar/ons seviyesinden sonlandırdığı görüldü. ABD'de resmi haftalık ham petrol stok verisi düşüş gösterse de artan üretimin yarattığı arz fazlası endişeleriyle petrol fiyatları dün değer kaybetti. Dün %1.5 değer kaybeden ABD ham petrolü 46.78 dolar/varil'den kapandı.

Fed toplantı tutanaklarında enflasyonunun düşük seyrettiğine dair endişelerin varlığı dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kayıplarını genişletmesinde etkili olurken gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasını sağladı. Gün içinde 3.5395 - 3.5160 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü 3.5164'ten düşükle kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 4.1395'ten sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.8274'ten kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.51 seviyesinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklanmasının bulunmadığı günde, küresel piyasalardaki gelişmeler piyasaların takibinde olacak ve gelişmekte olan ülke para birimlerine yönelik risk alma iştahının devam edip etmeyeceği izlenecek. ABD tutanaklarının beklendiği dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan düşüşle %11.77, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 4 baz puan düşüşle %10.82'den kapandı. Bugün USD/TL kurundaki hareket, gösterge tahvillerin hareketinde belirleyici olabilir. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.7 yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi bankacılık hisselerine gelen alımlara karşın %0.05 düşüşle 106,861 seviyesinden yataya yakın kapanış yaptı.

Bugün yurtdışında yoğun bir veri takvimi buluyor. ABD'de ekonomik aktiviteye ve istihdam piyasasına ilişkin veriler öne çıkarken Avrupa'da ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı tutanakları yakından takip edilecek.

### Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	244 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Philadelphia FED Endeksi (Ağustos)	Orta	19.05	18.03
	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, a-a)	Orta	%0.4	%0.3
	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	Düşük	%76.6	%76.7
	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	Orta	%0.6	%0.3
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	Düşük	21.4 Milyar Euro	25.0 Milyar Euro
	TÜFE (Temmuz, y-y)	Orta	%1.3	%1.3
	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantı Tutanakları	Yüksek	--	--
Fransa	İşsizlik Oranı (2.çeyrek)	Düşük	%9.6	%9.5
İngiltere	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	Orta	%2.9	%1.4
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	Orta	439.8 Milyar Yen	327.1 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<i>DÖVİZ</i>				
	USD/TRY	3.5164	-0.53	-0.60	-0.78
	EUR/TRY	4.1395	-0.25	-0.52	11.71
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8280	-0.38	-0.56	5.60
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.3950	-3.03	-1.12	-35.50
	USD/TRY Future	3.5416	-0.34	-0.59	-1.12
	<i>FAİZ</i>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.77	-0.01	0.09	0.83
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.23	0.01	0.06	-1.08
	5Y CDS	174.39	-0.08	0.48	-36.12
	<i>HİSSE SENEDİ</i>				
	BİST-100	106862.00	-0.05	-1.70	37.44
	BİST-30	131509.91	0.00	-1.51	38.61
	BİST-Bankacılık	180159.70	0.12	-2.03	39.67
BİST-30 Future	132.33	0.04	-1.74	38.16	
YURT DIŐI	<i>DÖVİZ</i>				
	Dolar Endeksi	93.54	-0.33	-0.01	-8.99
	EUR/USD	1.18	0.27	0.07	12.55
	USD/JPY	110.19	-0.43	0.11	-6.26
	GBP/USD	1.29	0.17	-0.87	4.99
	USD/CHF	0.97	-0.69	0.22	-5.64
	EUR/JPY	129.67	-0.16	0.17	5.51
	<i>FAİZ*</i>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.33	-0.02	-0.01	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.22	-0.05	-0.03	-0.22
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.72	0.00	-0.02	0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.44	0.01	0.02	0.26
	<i>KREDİ</i>				
	iTraxx Crossover	241.56	-1.01	1.07	-16.30
	Almanya 5Y CDS	12.76	-2.22	-5.57	-39.76
	Fransa 5Y CDS	18.68	-2.15	2.51	-48.61
	İtalya 5Y CDS	137.57	-0.84	0.09	-10.88
	İspanya 5Y CDS	67.81	-1.46	1.42	-9.24
	Portekiz 5Y CDS	169.18	-0.93	-0.93	-38.26
	Brezilya 5Y CDS	199.29	-0.98	-0.09	-28.98
	<i>HİSSE SENEDİ</i>				
	Dow Jones	22024.87	0.12	-0.11	11.45
	S&P500	2468.11	0.14	-0.24	10.24
	Nasdaq	6345.11	0.19	-0.11	17.87
	DAX	12263.86	0.71	0.90	5.74
	CAC40	5176.61	0.71	0.60	6.03
	Nikkei	19729.28	-0.12	-0.05	3.22
	Shanghai	3246.45	-0.15	-0.89	4.60
Bovespa	68594.30	0.35	1.36	15.11	
MSCI GOÜ	1060.27	0.74	-0.81	23.02	
VIX	11.74	-2.49	5.67	-16.38	
<i>EMTİA</i>					
Altın (\$/ons)	1283.11	0.91	0.45	11.82	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.78	-1.62	-5.61	-12.92	
Brent Petrol (\$/varil)	50.27	-1.04	-4.61	-11.53	
Emtia Endeksi	438.42	0.14	-1.32	3.63	

\*: Puan Değişim

## LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5833	12.6540	12.7016	12.7076	12.8033	12.8415	12.9640
USD	1.1778	1.1972	1.2283	1.2622	1.3142	1.4533	1.7279
EUR	-0.4247	-0.4091	-0.4007	-0.3843	-0.3776	-0.3033	-0.2043

<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdüř 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 Kasap</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.