

Günaydın,

ABD’de Cuma günü Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer’in açıklamaları takip edildi. Fischer, ABD ekonomisinin Fed’in hedeflerine ulaşmaya yakın olduğunu ve büyümenin hız kazanacağını söyleyerek, 2016 yılında bir faiz artırımının halen değerlendirilmekte olduğunu işaret etti. Geçtiğimiz hafta açıklanan Fed Temmuz tutanakları Fed üyeleri arasında faiz artırımını konusunda görüş ayrılığı bulunduğunu göstermiş ve faiz artırımını beklentilerini düşürmüştü. Ancak Fischer’in açıklamaları ile birlikte Fed Başkanı Janet Yellen’in 26 Ağustos’ta Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma öncesinde faiz artırımını beklentileri Aralık ayı için %50 seviyesinin üzerine çıktı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü satıcılı tamamladı. Bu hafta ABD’de takip edilecek veriler arasında imalat ve hizmet PMI, konut sektörüne ilişkin veriler ve 2. çeyrek büyümesi bulunuyor.

Avrupa tarafında geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin 20-21 Temmuz tarihli toplantı tutanakları ve Temmuz ayı enflasyon verileri yakından takip edildi. Verilerin olumsuz bir görünüm çizmesi Bölge ekonomisine ilişkin endişeleri artırırken ECB’nin Eylül ayı toplantısında vereceği sinyallerin önem kazandığını düşünüyoruz. Asya borsaları bugün satıcılı seyir izliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.32 alıcılı kapattı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda iyimser bir hava hakim oldu. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinin de etkisiyle USD/TL kuru haftalık bazda %1’e yakın düştü. BİST 100 endeksi ise haftalık bazda %0.11 satıcılı kapandı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde piyasalarda kredi derecelendirme kuruluşu Fitch’in Türkiye’ye ilişkin yapacağı not değerlendirmesi bekleniyordu. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra gelen açıklamada Fitch beklendiği gibi Türkiye’nin notunu değiştirmede görünümünü durağandan negatife çekti. Fed Başkanı Yellen’in 26 Ağustos’ta Jackson Hole’de yapacağı toplantıda vereceği sinyallerin öncesinde Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer’in ABD ekonomisinin hedeflerine yakın olduğuna yönelik açıklamaları ve 2016 yılı içinde faiz artırımının değerlendirildiğine işaret etmesi, piyasalarda Fed’in faiz artırım sürecine ilişkin soru işaretlerini artırdı. Küresel piyasalarda Fed’e ilişkin temkinli bekleyişin yurtiçi piyasaların seyrinde de etkili olacağını düşünüyoruz. Yurtiçi piyasaların seyrinde bu hafta yarın yapılacak TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı önemli olacak. Yurtdışında ise ABD’de Cuma günü açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisinin ve Fed Başkanı Yellen’in Jackson Hole’deki konuşmasının etkili olacağını düşünüyoruz.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşanmasıyla USD/TL kurunda da aşağı yönlü hareketler görüldü ve USD/TL kuru haftalık bazda %1’e yakın düştü. Haftanın son işlem gününde ise Fitch’ten yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra gelmesi beklenen açıklama öncesinde yurtiçi piyasalarda temkinli hareketler yaşandı. Cuma günü 2.9272 seviyesinden güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9447 ve en düşük 2.9253 seviyesini gördükten sonra günü 2.9292’den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da Cuma günü hafif düşüş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3180’den, sepet kur ise 3.1235’den kapandı. Fed Başkanı Yellen’in 26 Ağustos’ta Jackson Hole’de yapacağı toplantıda vereceği sinyaller öncesinde Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer’in haftasonu ABD ekonomisinin hedeflerine yakın olduğuna yönelik açıklamaları ve 2016 yılı içinde faiz artırımının değerlendirildiğine işaret etmesi dolar endeksinde yükseliş yaşanmasında etkili oluyor. Dolar endeksinin küresel piyasalarda yükselmesiyle USD/TL kurunda da bu sabah yükseliş yaşanıyor ve kur 2.94 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun bugün 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9492 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Bu hafta yurtdışında ABD’de Cuma günü açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisi ve Fed Başkanı Yellen’in Jackson Hole’deki konuşması USD/TL kurunun hareketleri açısından takip edilecekken, yurtiçinde ise yarın yapılacak olan Ağustos ayı TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı önemli olacak. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.9680 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9250 ilk destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9250	2.9150	2.9000
Direnç	2.9680	2.9860	3.0000

Haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesi günü düşüşle tamamladı. Güne 1.1354 seviyesinden başlayan parite günü 1.1325 seviyesine düşerek kapattı. Cuma günü Euro Bölgesi’nde Almanya’da açıklanan TÜFE verisi beklentileri karşıladı. ABD tarafında ise Fed Başkan yardımcısı Stanley Fischer’in faiz artırımına yönelik şahin tondaki açıklamaları faiz artırımını beklentileri artırarak dolar endeksinin yükselmesinde ve paritenin düşmesinde etkili oldu. EUR/USD’nin 1.13 seviyelerinin üzerini denediğini görüyoruz. Ancak 26 Ağustos’ta yapılacak Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Janet Yellen’in konuşması öncesinde 1.13 seviyelerindeki kapanışlar kalıcı olmayabilir. Fed tarafından faiz artırımlarına yönelik net bir sinyal gelirse paritenin 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1160 seviyelerine doğru çekilmesi mümkün olabilir. Bu sabah 1.1284 seviyelerinde bulunan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek 1.1260 seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç 1.13 seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1350	1.1300	1.1260
Direnç	1.1420	1.1500	1.1530

## Faiz

Haftanın son işlem gününde USD/TL kuru dar bantta hareket ederken, gösterge tahvil getirisi sabit kaldı. Cuma günü iki yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki günkü kapanışına göre değişim göstermeyerek %9.00 seviyesinden kapandı. %9.84 seviyesinden açılan 10 yıllık tahvil faizi ise sınırlı bir yükselişle %9.85 seviyesinden kapandı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise 246 puan seviyelerinde seyretti. Cuma günü Fitch tarafından yapılan açıklamada Türkiye'nin kredi notu sabit bırakılırken not görünümü durağandan negatife çekildi. Not görünümündeki bu değişiklik sonrasında bu sabah kurda yükseliş var. Kurdaki yükseliş gösterge tahvil getirilerine de yükseliş olarak yansiyabilir. Ayrıca Temmuz ayında enflasyonunun yüksek açıklanmış olması ve TCMB beklenti anketinde enflasyon beklentilerinin yükselmesi faizdeki aşağı yönlü hareketi sınırılıyor. Bu hafta, yurt içi gelişmelere bakarsak tahvil bono piyasasında yarın yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu takip edilecek. Yurt dışında ise 26 Ağustos'ta Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapacağı açıklamalar önem arz ediyor. Yellen'in açıklamaları güvercin tonda olursa gösterge tahvil faizi %9 seviyesinin altına inebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftayı %0.1 sınırlı değer kaybı ile tamamlayan BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününde ise %0.22 yükselişle 78,145 seviyesinden günü tamamladı. Fed tutanaklarının ardından gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin oluşan iyimser havanın etkisiyle endekse alımlar gelse de 80,500 direncini kırılmadığından yaşanan alımlarda hafta sonuna doğru ivme kaybı görüldü. Cuma günü piyasalarca beklenen Fitch'in değerlendirme raporuna göre kuruluşun Türkiye'nin "durağan" olan not görünümünü negatife çevirmesi, hafta sonu yaşanan yurtiçi gelişmeler ve Fed başkan yardımcısı Fischer'in yaptığı konuşmaların etkisiyle USD/TL kurunda yükseliş yaşandı. Bugün itibarıyla da kurdaki yükselişin devam ediyor olması endekste aşağı yönlü bir baskıya sebep olabilir. Bu bağlamda haftanın ilk işlem gününe satıcı bir başlangıç yapan endekste oluşan iç ve dış dinamiklerin etkisiyle satışların devam etmesi halinde 77,600 desteği ilk etapta önemli görünmekte. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde endeks 76,745 seviyelerine kadar gerileyerek 8 Ağustos'taki boşluğu doldurma isteğinde olabilir. Öte yandan, endekste yukarı yönlü hareketler için 80,500 direnci takip edilmeye devam edilecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	74,000
Direnç	80,500	83,500	85,000

## Emtia

Altın fiyatları, geçtiğimiz hafta piyasalarda Fed'in faiz artırımı sürecine ilişkin oluşan kafa karışıklığının yarattığı baskı altında seyr izledi. Gelen kar realizasyonlarıyla haftalık bazda %0.81 değer kaybeden altın fiyatları haftayı 1,341 dolar/ons seviyesinden kapattı. Altın ile ters yönlü ilişkiye sahip olan dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde haftanın son işlem gününde yükseliş yaşanması altında en önemli baskı unsuru oldu. Fed Başkanı Janet Yellen'in 26 Ağustos'ta yapacağı konuşma öncesinde bölgesel Fed başkanlarından farklı yönlerde açıklamalar gelmesi ve piyasalarda spekülasyonun artması altına olan talebin azalmasında etkiliyor. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in da 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğine açık kapı bırakan açıklamalar yapmasının Yellen'in yapacağı konuşma öncesinde altındaki satış baskısını artırdığı görülüyor. Yellen'in konuşması öncesinde altın fiyatları temkinli seyr izlemeye devam edebilir, ancak Yellen'dan gelecek sinyallerle altın fiyatlarında hareketliliğin artabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, gelecek sinyaller sonrasında Fed'in faiz artırımı sürecine yönelik rehabetin pekişmesi ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde geri çekilme olması halinde, altın fiyatlarında yukarı yönlü sert hareketler görülebilir. Altın fiyatları gelecek alımlarla 1,375 dolar/ons direncini aşması halinde yükseliş devam edebilir. Ancak son günlerde Fed yetkilerinden gelen açıklamalara bakıldığında Yellen'in çok fazla yumuşak tonda konuşmama ihtimali bulunduğu görülüyor. Yellen'in açıklamaları piyasalarda faiz artırımı beklentilerini artırması altın fiyatlarında satış baskısının artmasına ve geri çekilmenin hızlanmasına neden olabilir. Böyle bir durum 1,325 dolar/ons desteğini öne çıkartacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,375	1,400	1,430

Haziran ayında varil başına 50 dolar seviyelerine tırmanan ham petrol fiyatları yeniden geçtiği düşüş eğilimine geçtiğimiz hafta ara vermiş bir görünüm sergiledi. Haftayı %6 yükselişle tamamlayan petrol fiyatlarının bugün ise haftaya negatif bir başlangıç yaptığını görüyoruz. Önümüzdeki hafta OPEC ülkelerinin düzenleyeceği toplantı petrol fiyatlarının odağında olmaya devam ederken arz yönlü gelişmeler de fiyat üzerinde etkili oluyor. Veri akışının sakin olduğu haftanın ilk gününde petrol fiyatlarının da sakin seyretilmesini bekliyoruz. Olası yukarı yönlü gelişmelerde ilk ve güçlü bir direnç olan 50 dolar/varil seviyesi öne çıkarken aşağı yönlü bir girişimde ise 45 dolar/varil seviyesi fiyatlara destek olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	42.80	40.00
Direnç	50.00	51.60	53.80

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Temmuz)	700 Milyar TL	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Temmuz)	0.16	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9292	0.07	-0.99	-1.18
	EUR/TRY	3.3180	-0.22	0.44	3.33
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1236	-0.09	-0.24	1.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.8425	-0.21	-2.35	-13.18
	USD/TRY Future	2.9364	-0.20	-0.93	-2.62
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.85	-0.01	-0.15	-2.18
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.74	0.04	0.08	-0.65
	5Y CDS	246.82	0.90	1.07	-12.07
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	78145.59	0.22	-0.11	10.82
	BİST-30	96137.17	0.28	0.10	11.81
	BİST-Bankacılık	131640.00	0.41	1.06	11.86
BİST-30 Future	96.55	0.34	-0.10	10.91	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.51	0.38	-1.27	-4.41
	EUR/USD	1.13	-0.26	1.46	4.56
	USD/JPY	100.22	0.33	-1.07	-16.09
	GBP/USD	1.31	-0.71	1.20	-11.15
	USD/CHF	0.96	0.65	-1.43	-4.15
	EUR/JPY	113.52	0.10	0.41	-12.25
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.75	0.04	0.04	-0.29
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.58	0.04	0.06	-0.66
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.01	0.01	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.03	0.05	0.08	-0.60
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	309.07	0.40	0.26	-6.18
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.90	3.92	-0.02	32.56
	Fransa 5Y CDS	29.63	0.65	0.15	15.42
	İngiltere 5Y CDS	33.17	0.02	1.95	70.05
	İtalya 5Y CDS	134.62	2.70	2.35	37.55
	İspanya 5Y CDS	80.51	1.91	0.64	-11.13
	Portekiz 5Y CDS	286.58	1.88	1.88	68.11
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	252.65	0.36	-1.91	-49.67
	Rusya 5Y CDS	230.00	1.12	-0.49	-27.10
	Güney Afrika 5Y CDS	225.38	0.78	0.05	-34.60
	Macaristan 5Y CDS	135.87	0.20	-1.46	-17.06
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18552.57	-0.24	-0.13	8.18
	S&P500	2183.87	-0.14	-0.01	8.51
	Nasdaq	5238.38	-0.03	0.10	6.84
	DAX	10544.36	-0.55	-1.58	2.54
	CAC40	4400.52	-0.82	-2.21	-2.70
	Nikkei	16545.82	0.36	-2.21	-10.33
	Shanghai	3108.10	0.13	1.88	-5.71
	Bovespa	59098.92	-0.11	1.37	40.24
	MSCI GOÜ	488.62	-0.51	-0.16	11.75
	VIX	11.34	-0.79	-1.82	-45.22
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1341.47	-0.81	0.41	24.83
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.52	0.62	9.06	31.99
	Brent Petrol (\$/varil)	50.88	-0.02	8.32	36.70
	Emtia Endeksi	412.46	-0.37	0.38	10.08

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.7318	8.8628	9.0385	9.2241	9.2637	9.4793	9.6350
USD	0.4156	0.4427	0.5211	0.6468	0.8171	1.2146	1.5232
EUR	-0.4013	-0.3871	-0.3714	-0.3416	-0.3203	-0.2023	-0.0727

<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>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 Pekçađlayan</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 Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.