

Günaydın,

Rusya-Ukrayna gerginliğinin yeniden artması ve Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü yaptığı açıklamaların ardından ABD borsaları haftayı satıcı kapatmış oldu. Dolar diğer para birimleri karşısında değer kazanırken, Asya borsaları ise bugün yatay seviyeden güne başladı. Bugün ABD'de yeni konut satışları ve PMI hizmetler endeksi; Almanya'da ise İFO iş dünyası güven endeksi verileri, yurtdışında ise Ağustos ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri takip edilecek.

Döviz

Cuma gününün en önemli gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmaydı. Saat beşte başlayan konuşma öncesinde ise jeopolitik riskler yine kur üzerinde etkili oldu. Cuma günü Rusya yardım konvoyunun Ukrayna'ya girmesiyle birlikte iki ülke arasındaki gerginlik yeniden arttı. Gerginliğin etkisiyle USD/TL kurunda yükseliş yaşandı ve kur 2.1848 seviyesine kadar yükseldi. Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamalar ise beklendiği gibi genişleme yanlıydı. Yellen, son dönemde istihdam piyasasında olumlu gelişmeler olmasına karşın, erken gelecek bir sıkılaştırmanın istihdam piyasasını olumsuz etkileyeceğini söyledi. Yellen'in açıklamalarının ardından dolar tekrar 2.18 seviyesinin altına indi ve günü 2.1755 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da haftanın son işlem gününde 2.5273 seviyesinden kapandı. Yurtdışında bu haftanın en önemli gündem maddesi Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı. Enflasyon verilerinin ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edip etmeyeceği yakından izlenecek. Kurda bu sabah yükseliş var. USD/TL kuru 2.1780 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Bugün ABD'de açıklanacak veriler ve jeopolitik gelişmeler takip edilecektir. Kurun yukarı yönlü hareketinin sürmesi durumunda 2.20 seviyesi ilk direnç. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.15 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1360	2.1200
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Fed Başkanı Yellen Cuma günü Jackson Hole Konferansı'nda yaptığı konuşmada faiz artırım tarihine dair beklenen ipuçlarını vermedi. Konferans'ta Fed yetkililerinin sunduğu çalışmalarda da bu konuda yeni bir bilgi olmadığı görüldü. Yellen'in istihdam piyasasında beklenenden hızlı bir toparlanma yaşanmasının erken faiz artırımına yol açabileceğini söylemesi ile uzun vadeli ABD Hazine tahvillerinde hızlı bir yükseliş yaşanması USD'ye değer artışı olarak yansıdı. EUR/USD paritesi 1.3270'lerden 1.3219'a kadar indi. Ukrayna'nın, Rusya'nın bir yardım konvoyu göndererek doğrudan işgal başlattığını açıklamasıyla risk algılamasının yükselmesinin ardından Yellen'in fazla ipucu içermeyen mesajları USD alımlarını artırdı. Paritedeki asıl düşüşü ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin aynı konferansta yaptığı konuşmada, enflasyonun gerilemesi halinde mevcut tüm araçlarla gereken müdahaleyi yapacaklarını açıklaması EUR/USD'yi 1.3182'ye kadar gerilettilti. Fed ile ECB faizleri arasındaki makasın daha da açılacağı beklentisi EUR satışlarını bu sabah da desteklemeye devam ediyor. Bu sabah 1.32 sınırında bulunan parite gün içinde Almanya'dan gelecek İFO iş dünyası güven endeksi ile ABD'de açıklanacak konut verilerinin etkisinde kalacaktır. Perşembe ve Cuma günleri açıklanacak Almanya ve Euro Bölgesi enflasyon verileri ECB'nin gelecek haftaki toplantısında atabileceği genişletici politika adımlarına dair beklentiler açısından yakından izlenecek. Hafta boyunca ABD'den gelecek verilerin de USD'de değer kazandırması halinde EUR/USD 1.31 desteğinin altına inmeyi deneyebilir. 1.31'in altına inmesi EUR/USD'nin orta vadeli düşüş trendi açısından en kritik seviye olan 1.2750 desteğine yaklaşma ihtimalini artıracaktır. EUR/USD bugün 1.3280'in altına indiği takdirde 1.3150-60 ve 1.31 destekleri takip edilebilir. Düzeltme hareketlerinde 1.32, 1.3220 ve 1.3295 dirençleri önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3180	1.3150	1.3100
Direnç	1.3200	1.3220	1.3295

Faiz

Geçen hafta boyunca %9.23-9.35 bandında hareket eden gösterge tahvil getirisi haftanın son işlem gününde %9.28 seviyesinden güne başladı, gün içerisinde %9.12'ye kadar gerilese de günü %9.27'den açılışa yakın bir seviyeden kapattı. Geçen hafta ABD'de açıklanan Fed tutanakları ve Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konferansında yaptığı konuşmalarının iki yıllık gösterge tahvil getirisi üzerindeki etkisi sınırlı oldu. Bununla birlikte, geçen hafta yurtiçi siyasi gündemdeki belirsizliğin ortadan kalkması piyasaları rahatlatırken, bu hafta piyasaların yakından takip edeceği konu ise Çarşamba günü TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan Para Politikası Toplantısı (PPK) olacak. Piyasa beklentisi politika faizinde bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. TCMB'nin faiz kararının ardından TCMB'den gelecek açıklamalar da yakından takip edilecektir. PPK toplantısına kadar tahvil bono piyasasında son üç haftadır gördüğümüz düşük hacimli işlemleri görmeye devam edebiliriz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde takip ettiğimiz %9.50 seviyesi önemini korurken, olası alımların gerçekleşmesi durumunda ise %9.00 destek seviyesi takip edilmelidir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Haftanın son işlem gününde, güne yükselişle başlayan BİST 100 endeksi, jeopolitik risklerin yeniden artmasıyla gün içinde aşağı yönlü hareket etti. Yardım konvoyunun ardından Rusya ve Ukrayna arasındaki gerginliğin yeniden yükselmesi, piyasaları da olumsuz etkiledi. Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma ise, Cuma günü piyasalar tarafından oldukça yakından takip ediliyordu. Yellen, konuşmasında tutanaklardan ve bazı Fed üyelerinden farklı olarak şahin bir ton benimsemişti ve erken sıkılaştırmanın istihdam piyasasına zarar verebileceğini söyledi. Beklentiler doğrultusunda gelen açıklamaların ardından, borsada fazla bir hareket yaşanmadı. Böylece BİST 100 endeksi günü %0.03'lük düşüşle 78,929 puandan sonlandırdı. Bugün ABD'de açıklanacak veriler, jeopolitik gelişmeler ve yurtiçi gündem endeksinin hareketi üzerinde belirleyici olabilir. Yurtdışında bu hafta, TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı izlenecek. Çarşamba günkü toplantıda, TCMB'nin faiz indirimine devam edip etmeyeceği önemli. Cuma günkü düşüşün bugün de devam etmesi halinde 100 günlük hareketli ortalama değer olan 77,370 seviyesi takip edilmeli. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde ise 50 günlük hareketli ortalama değer olan 79,490 seviyesinin kırılması önemli.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,640	77,370	76,310
Direnç	80,000	80,570	81,680

Emtia

Haftanın son işlem gününe 1,276 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,274 dolar/ons seviyesine kadar gerilese de yurtdışı piyasaların işlem görmeye devam ettiği saatlerde gördüğü alımlarla günü yükselişle kapattı. Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü Jackson Hole konferansında yaptığı konuşması istihdam sektöründe atıl kapasitenin olduğu, erken bir sıkılaştırmanın ise istihdamı frenleyebileceği yönünde olması altın fiyatlarını yukarı yönlü destekledi. Bununla birlikte, Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliğin yeniden artması da güvenli liman enstrümanlarından biri olan altına bir miktar alım getirdi. Yeni haftaya ise 1,281 dolar/ons seviyesinden yatay olarak başlayan altın fiyatlarının 1,277 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Bugün yatırımcıların alacağı pozisyonlarda ABD'de açıklanacak yeni konut satışları takip edilecek. Cuma günü 1,280 dolar/ons destek seviyesini test eden ancak bu seviyelerde tutunamayan altın fiyatlarında sabah görülen satışların devam etmesi durumunda ilk destek seviyesi yeniden takip edilmeli. Satışların tersine dönmesi durumunda ise 1,285 dolar/ons seviyesi ilk direnç olarak önemli görünüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,280	1,272	1,264
Direnç	1,285	1,292	1,303

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	74.9	--
	Reel Kesim Güven Endeksi (Ağustos)	109	--
ABD	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos, öncü)	60.8	57
	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Temmuz)	0.12	0.20
	Yeni Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%8.1	%4.9
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ağustos)		
Almanya	İFO İş Dünyası Güveni (Ağustos)	108	107

Ekonomi Gündemi

- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen Jackson Hole Konferansı'nda yaptığı konuşmada, ABD istihdam piyasasında ciddi miktarda atıl kapasite olduğunu ve ne kadar hızla ortadan kalkacağına belirsiz olduğunu söyledi. Fed'in istihdam piyasasına ilişkin bir takım dönemsel yapısal ve güç kararlar almak durumunda kalabileceğini bildiren Yellen, enflasyon %2'ye yaklaşırken, para politikasında çok erken sıkılaştırmanın istihdam piyasasında tam bir toparlanmayı engelleyebileceğini söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, enflasyondaki düşüş sürdüğü takdirde ECB'nin tüm araçlarla müdahalede bulunması gerekeceğini bildirerek genişletici politika önlemlerinin devam edebileceği mesajı verdi.
- St. Louis Fed Başkanı Bullard, Fed'in istihdam konusundan aşırı karamsar olduğunu söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı Williams, ABD ekonomisinin hala toparlanmaya ihtiyacı olduğunu ve Fed'in ilk faiz artırımının 2015 yılının ikinci yarısından önce olabileceğini bildirdi.
- Atlanta Fed Başkanı Lockhart Fed'in faizleri olması gerekenden daha erken artırımının ekonomideki toparlanmayı sekteye uğratacağını söyledi.
- Philadelphia Fed Başkanı Plosser faizlerin erken artırılmasının faiz artırımında geç kalınmasından daha iyi olacağını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası üyesi Luc Coene, Alman ekonomisinde büyümenin yavaşlamasının Avrupa için iyi haber olmadığını, Avrupa'da toparlanmanın sürdürülebilirliği konusunda kuşkular ortaya çıkardığını söyledi.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kuroda, deflasyonun tam olarak üstesinden gelmek için BOJ'un agresif gevşek para politikasını bir süre daha devam ettireceğini söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1755	-0.11	0.38	1.27
	EUR/TRY	2.8817	-0.43	-0.79	-2.57
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5286	-0.29	-0.29	-0.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.8250	-1.19	-0.32	-23.55
	USD/TRY Future	2.1805	0.21	-0.05	-0.89
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.27	-0.01	-0.09	-0.97
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.05	0.00	-0.06	-1.71
	5Y CDS	184.99	1.28	-0.72	-24.41
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78929.59	-0.04	2.92	17.83
	BİST-30	96820.98	-0.14	3.13	19.02
	BİST-Bankacılık	147455.38	-0.09	4.61	23.79
	BİST-30 Future	97.08	-0.41	3.22	18.49
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	82.34	0.22	1.12	2.78
	EUR/USD	1.32	-0.29	-1.19	-3.79
	USD/JPY	103.95	0.10	1.55	-1.24
	GBP/USD	1.66	-0.05	-0.72	0.04
	USD/CHF	0.91	0.25	1.24	2.49
	EUR/JPY	137.64	-0.20	0.35	-4.97
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	0.02	0.08	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.40	0.00	0.06	-0.59
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.00	0.00	0.02	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.98	-0.01	0.03	-0.96
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	247.86	1.01	-8.27	-13.54
	ABD 5Y CDS	17.99	-0.93	3.07	-37.98
	Almanya 5Y CDS	22.50	-1.80	-0.01	-8.78
	Fransa 5Y CDS	45.33	2.23	-2.15	-13.38
	İngiltere 5Y CDS	19.96	-4.93	-1.02	-26.82
	İtalya 5Y CDS	98.07	1.62	-1.36	-37.27
	İspanya 5Y CDS	66.49	0.00	-4.77	-55.05
	Portekiz 5Y CDS	161.42	-1.16	-1.16	-52.08
	İrlanda 5Y CDS	52.33	-2.18	-2.79	-54.63
	Brezilya 5Y CDS	141.67	1.64	-6.49	-26.63
	Rusya 5Y CDS	230.50	4.53	-4.86	39.56
	Güney Afrika 5Y CDS	180.32	0.56	-2.43	-11.66
	Macaristan 5Y CDS	172.69	0.19	-0.58	-33.59
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17001.22	-0.22	2.03	3.41
	S&P500	1988.40	-0.20	1.71	8.54
	Nasdaq	4538.55	0.14	1.65	9.55
DAX	9339.17	-0.66	2.71	-0.65	
CAC40	4252.80	-0.93	1.88	0.60	
Nikkei	15539.19	-0.30	1.44	-4.62	
Shanghai	2240.81	0.46	0.63	6.23	
Bovespa	58407.32	-0.99	2.53	16.02	
MSCI GOÜ	496.63	-0.31	1.51	4.17	
VIX	11.47	-2.47	-12.78	-19.40	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1281.10	0.34	-1.81	5.28	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.65	-0.33	-1.75	-1.88	
Brent Petrol (\$/varil)	102.29	-0.33	-1.20	-5.09	
Emtia Endeksi	485.20	0.17	0.36	6.56	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6780	8.7270	8.8642	9.0192	9.2242	9.6334	9.8392
USD	0.0919	0.1210	0.1550	0.1951	0.2384	0.3305	0.5656
EUR	-0.0164	0.0300	0.0714	0.1200	0.1514	0.2493	0.4121

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.