

Günaydın,

Dün ABD borsaları yatay seviyeden kapanırken, S&P 500 endeksi rekor yüksek seviyeye ulaştı. Asya borsaları ise bugün alıcılı güne başlarken, Nikkei endeksinde düşüş görülüyor. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan 2.çeyrek büyüme oranı, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve konut verileri; yurtiçinde ise Ağustos ayı tüketici güven endeksi ve dün yapılan PPK toplantısının ardından TCMB'den bugün gelecek açıklamalar takip edilecek.

Döviz

Dün hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler TL'yi destekledi. Yurtiçinde bu haftanın en önemli gündem maddesi TCMB'nin dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısıydı. TCMB'nin dünkü toplantıda faiz koridorunun üst bandında 75 baz puanlık indirimle gitmekle birlikte, piyasadaki genel beklentiye paralel politika faiz oranında herhangi bir değişiklik yapmaması piyasada olumlu algılandı. Karar öncesinde 2.16 seviyesinin üzerinde seyreden USD/TL kuru, TCMB kararının ardından ilk tepki olarak 2.1528 seviyesine geriledi.

Ayrıca ekonomi yönetiminin değişmeyeceği ve Avrupa Merkez Bankası'nın likidite artırıcı adımlar atacağı beklentileri de TL'yi desteklemeye devam etti. Böylece USD/TL dün gün içinde en düşük 2.1508 seviyesini görürken, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da dün 2.51 seviyelerinden 2.4932'ye kadar geriledi. USD/TL kuru bu sabah da 2.16 seviyesinin altında seyrediyor. Dünkü iyimserliğin bugün de sürmesi durumunda kurda gün içinde sert hareketler yaşanmayabilir. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamı için 2.15 seviyesinin kırılması önemli. Ancak TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında indirimle devam etmesi durumunda kurda aşağı yönlü hareketlerin devam edeceğini, kur 2.15 seviyesinin altına inse bile 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1230'un altına ineceğini düşünmüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.15 seviyesinin üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyelerine hareket etme ihtimali bulunuyor. Bugün de yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler kurun hareketi açısından önemli olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1360	2.1230
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) gelecek haftaki toplantısında yeni genişletici önlemler açıklayacağı beklentisi dün bir miktar azaldı. Almanya Maliye Bakanı'nın ECB Başkanı Draghi'nin açıklamalarından çok fazla anlam çıkarıldığı şeklindeki yorumu EUR/USD'nin 1.3150'lerden yükselişini kolaylaştırdı. ECB'nin varlık alım programı ile ilgili söylentiler bir ara EUR'yu zayıflatsa da EUR/USD günü 1.32'ye yakın tamamlayabildi. Bugün açıklanacak Almanya enflasyon verisi ile yarın yayımlanacak Euro Bölgesi Ağustos ayı enflasyon verileri Euro Bölgesi'nin deflasyona girdiğini göstermediği sürece ECB'nin Haziran ayında açıkladığı önlemlere ek yeni genişletici kararlar almayacağı yönündeki duyum ve yorumlar EUR/USD'de kısmi bir toparlanma yarattı. Bu sabah 1.3220 direncine yaklaşan parite temkinli hareket ediyor. Almanya enflasyon rakamları dışında Euro Bölgesi güven endekslerinin öğleden önce yön vereceği parite, ABD tarafında ise ikinci çeyrek büyüme revizyonu, işsizlik maaşı başvuruları ve konut verileri gibi çok sayıda verinin etkisinde kalacak. ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerinde dün yaşanan kararlı düşüşten de destek alan EUR/USD'nin bugünkü hareketini de tahvil piyasalarındaki hareketlilik belirleyecek. EUR/USD aşağı yönlü trendini bugün koruduğu takdirde 1.3150 ve 1.31 destekleri, yukarı yönlü hareketlerde ise 1.3220, 1.3245 ve 1.3280 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3150	1.3100	1.3050
Direnç	1.3220	1.3245	1.3280

Faiz

Piyasalar tarafından beklenen TCMB faiz toplantısı dün sona erdi. TCMB dün gerçekleştirdiği Para Politikası Toplantısı'nda (PPK) piyasadaki genel beklentiye paralel karar alarak politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmezken, sürpriz bir şekilde faiz koridorunun üst bandında 75 baz puanlık bir indirimle gitti. Böylelikle %8.25 olan bir hafta vadeli repo faizi sabit bırakılırken, faiz koridorunun üst bandı 75 baz puan indirimle %11.25'e çekildi. Faiz kararı açıklanmadan önce tahvil bono piyasasında faiz beklentisini fiyatlayan yatırımcılardan gelen alımlarla iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir aylık aradan sonra ilk defa %9'un altına inerek %8.93 seviyesine kadar geriledi. Ancak TCMB'nin faiz kararından sonra yeniden %9 seviyesinin üzerine çıkan gösterge tahvil getirisi bugün %9.04'ten kapattı. Gösterge faiz ve vade ilişkisini gösteren, aynı zamanda da kısa ve uzun vadedeki beklentilere işaret eden getiri eğrisi için PPK metninde "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir" ifadesi kullanıldı. Yataya yakın bir getiri eğrisi, kısa vadeli faizlerle uzun vadeli faizlerin birbirine yakın hareket edeceğini gösteriyor. Bu bakımdan getiri eğrisinin önümüzdeki dönemlerdeki hareketi de tahvil piyasasındaki beklentilere işaret edecektir. Gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketinde %9.00-9.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

TCMB'nin beklenen Ağustos ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı dün gerçekleşti. TCMB bu toplantıda beklentilerden farklı olarak faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranında 75 baz puan indirimle gitti. TCMB politika faiz oranını ise değiştirmede. Gerek üst banttaki indirimin bankaların maliyetini düşürecek olması gerekse politika faiz oranında değişikliğe gidilmemesi, piyasada olumlu algılandı ve kararın etkisiyle borsaya alım geldi. Kararın ardından 81,101 puana kadar yükselen BİST 100 endeksi bu seviyelerde tutunamayarak gelen kar satışlarıyla geriledi ve günü düşüşle kapattı. BİST 100 endeksi dün %0.35 değer kaybıyla 80,467 puandan kapanırken, endeksteiki düşüşte etkili olan banka hisselerine gelen satışlarla Bankacılık endeksi de %0.68 değer kaybetti. Avrupa Merkez Bankası'nın likidite artırıcı önlemler alacağı beklentileri de piyasalarda iyimserliğe neden oluyor. Dünkü iyimserliğin bugün de sürmesi durumunda borsada bugün alıcılı bir hareket görebiliriz. Yurtiçindeki belirsizliklerin azalmasının ardından yurtdışı gelişmeler borsanın hareketi açısından önemli olacaktır. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 81,600 direnç, aşağı yönlü hareketlerinde ise 80,000 destek seviyeleri takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	81,600	82,400	84,300

Emtia

Dün güne 1,281 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları için veri akışının zayıf olduğu bir gündü. Gün boyu 1,280 dolar/ons desteği üzerinde tutunmaya çalışan altının, veri akışına da bağlı olarak günü yataya yakın kapattığını ve bugün de güne yine yatay bir şekilde 1,282 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını görüyoruz. Altının, Ağustos ayı ortasında başlattığı satıcılı seyri, aynı zamanda ayın da sonu olan hafta sonuna yaklaştığımızda bir miktar artıya çevirmeyi başardığını görüyoruz. Sabah saatleri itibarıyla 1,286 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın için bugün veri akışı bakımından yoğun bir gün. Altının açılışta sergilediği alıcılı seyri devam ettirmesi halinde ilk direnç seviyesinin 1,292 dolar/ons olduğunu görüyoruz. Ancak bugünkü veri akışına bağlı olarak, ABD'de büyüme verisinin olumlu gelmesi durumunda ise altında oluşabilecek olası satış baskısı ile ilk destek noktasının 1,280 dolar/ons seviyesi olduğunu söyleyebiliriz. Bugün altın fiyatlarının volatilitesine katkıda bulunabilecek diğer ekonomik veriler gelince, ABD Temmuz ayı bekleyen konut satışları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları olarak öne çıkıyor. Ayrıca altının güvenli liman enstrümanlarından biri olması nedeniyle özellikle Rusya-Ukrayna cephesindeki jeopolitik gelişmeler de altın fiyatları açısından yakından takip edilmelidir.

Altın	1	2	3
Destek	1,280	1,272	1,264
Direnç	1,292	1,303	1,313

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	73.9	--
ABD	GSYH (2.çeyrek, ç-ç, revize)	%3.9	%4
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	300 bin	298 bin
	Bekleyen Konut Satışları (Temmuz, y-y)	--	-%4.50
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (2.çeyrek, ç-ç)	%2.0	%2.0
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ağustos)	-10	-10
	İş Dünyası Güven Endeksi (Ağustos)	0.1	0.17
Almanya	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%6.7	%6.7
	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.8	%0.8
İtalya	Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	--	-%0.5
	İş Dünyası Güven Endeksi (Ağustos)	99.2	99.7

Ekonomi Gündemi

- TCMB, Ağustos ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, politika faiz oranını %8.25 ve faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %7.50 olarak sabit bırakırken, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranı ise 75 baz puan indirimle %11.25'e çekti. TCMB, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını da 75 baz puan indirerek %11.5'ten %10.75'e çekti. Ayrıca TCMB borç verme faiz oranını ise %13.5'ten %12.75'e indirdi.
- ABD Kongre Bütçe Ofisi (CBO) bu yıl yaklaşık 36 milyar dolar tutarında kurumlar vergisi ödemesinin gelecek yıla erteleneceğini öngörerek, 2014 yılı için bütçe açığı tahminini Nisan ayına göre 14 milyar dolar artırarak 506 milyar dolara çıkardı. Kurum, 2024 yılına kadarki bütçe açığı tahminini ise 400 milyar dolar azaltarak 7 trilyon 196 milyar dolara düşürdü.
- Fransa'da açıklanan Temmuz ayına ilişkin işsiz sayısı geçen yıla göre %4.3 artarak 3 milyon 424.4 bin olan rekor seviyesine ulaştı.
- Çin Merkez Bankası tarım sektörü için yeniden borç verme kotasını 20 milyar yuan (3.26 milyar dolar) artırarak ülke ekonomisi içindeki hassas bir alanın desteklenmesi yönünde adım attı. Yapılan açıklamada, tarım sektörü kredilerinde yeniden borç verme faizlerinin de 1 puan aşağı çekildiği belirtildi.
- Ukrayna'nın 5 yıllık CDS'leri dün 19 baz puan artışla 975 baz puana ulaştı. Ülkeye ilişkin endişelerin devam etmesi Ukrayna'nın 5 yıl vadeli borcunu iflasa karşı sigortalamanın maliyeti üç ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Güney Kore'de Temmuz ayı itibarıyla cari işlemler fazlası yurtdışından elde edilen fabrika gelirlerinin desteğiyle 47.1 milyar dolara ulaştı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1540	-0.52	-1.39	0.27
	EUR/TRY	2.8422	-0.33	-1.91	-3.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4981	-0.41	-1.68	-2.15
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.1750	-4.37	-7.92	-28.14
	USD/TRY Future	2.1590	-0.46	-1.10	-1.86
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.04	-0.03	-0.24	-1.20
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.91	-0.10	-0.16	-1.85
	5Y CDS	177.33	-0.84	-4.06	-27.54
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80467.40	-0.36	2.03	20.13
	BİST-30	98980.43	-0.43	2.26	21.67
	BİST-Bankacılık	151740.36	-0.68	3.15	27.38
BİST-30 Future	98.95	-0.73	1.80	20.78	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	82.43	-0.27	0.25	2.90
	EUR/USD	1.32	0.20	-0.50	-4.14
	USD/JPY	103.88	-0.17	0.12	-1.30
	GBP/USD	1.66	0.22	-0.11	0.06
	USD/CHF	0.91	-0.29	0.15	2.60
	EUR/JPY	137.05	0.01	-0.39	-5.38
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.02	0.04	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.36	-0.04	-0.07	-0.63
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.02	0.00	-0.02	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.91	-0.03	-0.08	-1.03
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	234.33	1.63	-5.79	-18.26
	ABD 5Y CDS	16.45	3.33	-10.99	-43.27
	Almanya 5Y CDS	20.58	-3.55	-6.12	-16.55
	Fransa 5Y CDS	40.83	-5.60	-9.93	-21.98
	İngiltere 5Y CDS	20.50	-3.16	-3.91	-24.86
	İtalya 5Y CDS	91.33	-0.20	-5.68	-41.58
	İspanya 5Y CDS	58.63	-4.93	-11.83	-60.37
	Portekiz 5Y CDS	149.99	-3.44	-3.44	-55.47
	İrlanda 5Y CDS	51.83	0.64	-3.71	-55.06
	Brezilya 5Y CDS	131.00	-4.38	-6.86	-32.16
	Rusya 5Y CDS	226.67	-2.92	-2.64	37.24
	Güney Afrika 5Y CDS	167.84	-3.82	-7.44	-17.77
	Macaristan 5Y CDS	162.34	-3.37	-5.08	-37.57
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17122.01	0.09	0.84	4.14
	S&P500	2000.12	0.00	0.69	9.18
	Nasdaq	4569.62	-0.02	0.95	10.30
	DAX	9569.71	-0.19	2.74	1.80
	CAC40	4395.26	0.04	3.64	3.97
Nikkei	15534.82	0.09	0.52	-4.64	
Shanghai	2209.47	0.11	-1.37	4.74	
Bovespa	60950.57	1.89	3.52	21.07	
MSCI GOÜ	501.22	-0.10	1.11	5.13	
VIX	11.78	1.29	0.00	-17.22	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1282.63	0.11	-0.72	5.41	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.88	0.02	0.46	-1.63	
Brent Petrol (\$/varil)	102.72	0.21	0.43	-4.69	
Emtia Endeksi	484.46	-0.27	0.33	6.39	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3083	8.4658	8.7100	8.8650	9.0200	9.3750	9.7346
USD	0.0920	0.1230	0.1560	0.1968	0.2381	0.3299	0.5646
EUR	-0.0186	0.0293	0.0629	0.1064	0.1386	0.2357	0.3936

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdüř 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.