

Günaydın,

Cuma günü ABD'de Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yaptığı açıklamalar takip edildi. Yellen, konuşmasında ABD'de faizlerin artırılması ihtimalinin istihdam artışı yükselmesi ve ekonomik büyümenin ılımlı bir şekilde devam edeceği görünümüyle beraber son aylarda daha da güçlendiğini söyledi. Yellen'in açıklamaları sonrasında Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in, Yellen'in konuşmasının Eylül ayı faiz artırımı olasılığı için açık kapı bıraktığını söylemesi ile birlikte Fed'in faiz artırımı yapacağı beklentileri yükseldi. Eylül ayı beklentileri %42, Aralık ayı beklentileri %65 seviyesine çıktı. Ayrıca, Cuma günü ABD'de 2. çeyrek büyüme oranı verileri takip edildi. Büyüme oranı 2. çeyrekte %1.2'den %1.1'e aşağı yönlü revize edildi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları ise 2. çeyrekte %1.8 ile %1.7 olan beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Cuma günü Jackson Hole toplantısıyla yön bulan ABD piyasalarında 10 yıllık tahvil getirileri ve dolar endeksi yükseldi. ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı. Bu hafta ABD'de konut verileri, tarımdışı istihdam, işsizlik oranı ve dayanıklı mal siparişleri veri takviminde öne çıkıyor.

Haftanın son işlem gününde Avrupa tarafında Fransa ve İngiltere'de açıklanan ikinci çeyrek büyüme verileri takip edildi. Fransa yılın ikinci çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda büyüme kaydetmezken, yıllık bazda ise beklentilere paralel büyüdü. İngiltere'de ise büyüme yılın ikinci çeyreğinde öncül verilere göre beklentileri karşılayarak yıllık bazda %2.2 büyüme kaydetti. Cuma günü ABD'de açıklanan ikinci çeyrek büyümesinin beklentileri karşılamasının ve Janet Yellen'in Cuma günü konuşmasının ardından dolar endeksinin yükselmesiyle EUR/USD paritesinde haftanın son işlem gününde geri çekilme yaşandı. Bu hafta Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Ağustos ayı öncül enflasyon verileri öne çıkıyor. Asya borsaları bugün satıcı seyrizliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.3 alıcılı sonlandırdı.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta jeopolitik gelişmeler ve Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapması beklenen konuşmaya ilişkin fiyatlamalar etkili oldu. Son günlerde Fed yetkililerinden 2016 yılında faiz artırımı yapılabileceğine yönelik açıklamaların gelmesinin ardından gözler Yellen'in Cuma günü yapması beklenen konuşmaya çevrilmişti. Yurtiçi piyasaların kapanmasına denk gelen konuşma öncesinde piyasalarda sakin bir hava etkili oldu. Yellen'in açıklamaları sonrasında ise yurtiçi piyasalarda hareketlilik arttı ve USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırırken, BİST100 endeksi ise günü satıcı kapattı. Bu hafta yurtiçinde Temmuz ayı dış ticaret verisi açıklanacak veriler arasında öne çıkıyor. Ayrıca haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamaların yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz.

Döviz

Cuma günü Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma öncesinde yatay bir seyir izleyen USD/TL kuru, Yellen'in ve Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in Eylül ayında faiz artırımı ihtimalini artıran açıklamalarının ardından yükseldi. Böylece USD/TL kuru Cuma günü yükselişle 2.9528'ten kapandı. Paritedeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kuru ise sınırlı da olsa geri çekildi ve günü 3.3060'tan sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise yükselişle 3.1294'ten kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.95 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün Londra piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle yurtiçi piyasalarda da işlem hacimleri düşebilir ve sakin bir seyir görebiliriz. Yellen Cuma günü konuşmasında yüksek sayıda istihdam artışı ve ekonomik büyümedeki ılımlı görünümle birlikte son aylarda faiz artırımı ihtimalinin arttığını söyledi. Yellen'in açıklamalarının ardından 20-21 Eylül'deki Fed toplantısı önem kazandı. Bu toplantıdan önce açıklanacak son istihdam verisi olması açısından bu Cuma açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi de yakından izlenecek. Bu sabah 55 günlük basit hareketli ortalama değerine çıkan USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde 2.9550 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2.9300 ilk destek seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9150	2.9000
Direnç	2.9550	2.9680	2.9860

Haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesi aşağı yönlü hareket etti. Güne 1.1285 seviyesinden başlayan parite günü 1.1198 seviyesine düşerek tamamladı. Böylece son günlerde 1.13 seviyelerini ve üzerini test eden parite 1.12 seviyelerinin altına çekildi. Cuma günü Fed Başkanı Janet Yellen ABD'de son dönemde istihdamdaki iyileşme ve büyümenin ılımlı bir görünüm sergilemesiyle birlikte faiz artırımı ihtimalinin arttığını belirtti. Yellen'in açıklamaları sonrasında Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in, Yellen'in konuşmasının Eylül ayı faiz artırımı olasılığı için açık kapı bıraktığını söylemesi ile birlikte Fed'in faiz artırımı yapacağı beklentileri yükseldi. Toplantıdan faiz artırımına yönelik güçlü sinyallerin gelmesi dolar endeksinin yükselmesinde ve paritenin düşmesinde etkili oldu. Bu hafta ise parite için Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan enflasyon verileri ile ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisi önem arz edecektir. Bu sabah parite 1.1197 seviyesinde seyreliyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1260 seviyesi ilk direnç, aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 1.1153 ilk destek olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1153	1.1116
Direnç	1.1260	1.1300	1.1350

Faiz

Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü Jackson Hole konferansında yapacağı konuşma öncesinde piyasalarda sakin bir seyir vardı. Yurtiçi tahvil bono piyasası da Cuma günü yatay seyretti. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan yükselerek %9.01'den kapanırken, 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki günle aynı seviye olan %9.73'ten kapandı. Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü yurtiçi piyasaların kapanmasına yakın konuşmaya başlamış olması nedeniyle açıklamaların yurtiçi tahvil bono piyasası üzerindeki etkisini bugün göreceğiz. Yellen son aylarda faiz artırımı ihtimalinin güçlendiğini söyledi. Yellen'in ardından konuşan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer ise Eylül ayında faiz artırımı yapılabileceğinin sinyalini verdi. Açıklamaların ardından Eylül ayında faiz artırımına gidileceği beklentileri artarken kur da yükseldi. Söz konusu durum bugün gösterge faizlere yükseliş olarak yansıtılabilir. 2 yıllık gösterge faizin hareketinde %9.00-%9.50 bandı önemli görünüyor.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta iç ve dış dinamiklerin etkisiyle satışla karşılaşan BIST 100 endeksi haftayı %1.3 değer kaybı ile tamamladı. Haftanın başında jeopolitik gelişmeler sebebiyle baskılanan endeks haftanın geri kalanında ise Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin gelen şahin tondaki açıklamalar tarafından baskılanmış oldu. Cuma günü Fed başkanı Yellen'in yaptığı konuşmasında ABD ekonomisinde faiz artırımını destekleyen faktörlerin güçlendiğini ifade etmesi faizlerin bu yıl içerisinde artırılma ihtimalini de yükseltti. Oluşan bu atmosferin etkisiyle Cuma günü USD/TL kurunun 2.9587 seviyelerine kadar yükselmesi ve bu sabah itibarıyla 2.95 seviyelerinde hareket etmesi endekste haftalık görülen satışların devam etmesine sebep olabilir. Cuma günü %0.4 sınırlı yükselişle 77,119 seviyesinden günü tamamlayan endeksin haftanın ilk işlem gününe ise kurdaki yükseliş hareketinin de etkisiyle satıcılar başlangıç yaptığı görülüyor. Endekste görülebilecek kısa vadeli satışların devamında 75,000 desteği önemini koruyorken, endekste geri çekilmelerde karşılaşılabilecek olası tepki alımlarının yaşanması halinde ise 78,500 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	72,500
Direnç	78,500	80,500	83,500

Emtia

Fed yetkililerinden gelen açıklamaların yarattığı satış baskısı altında son 10 gündür temkinli seyir izlediğini gördüğümüz altın fiyatları sessizliğini, geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Yellen'in Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin verdiği sinyallerin ardından bozdu. Yellen'in Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidebileceğine açık kapı bırakan konuşması piyasalarda faiz artırım beklentilerinin yükselmesine neden olurken dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde sert yukarı yönlü hareketler görüldü. Yellen'in konuşması öncesinde spekülasyon hareketlerle 1,342 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları konuşmanın ardından hızlı bir şekilde 1,318 dolar/ons seviyesine geriledi. Altın fiyatlarının haftalık kapanışını önemli gördüğümüz 1,325 dolar/ons seviyesinin altında yapmış olmasının önümüzdeki dönemde altın üzerindeki satış baskısının sürebileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Düşüşün devam etmesi halinde, altın fiyatlarının 1,305 dolar/ons desteğinde tutunması aşağı yönlü hareketlerin hızlanmaması açısından önemli. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla hareketlenen altın bu hafta da volatilitenin yüksek olmasını bekliyoruz. Bu hafta ABD tarafından Fed para politikası kararlarında yakından takip ettiği istihdam verileri açıklanacak. Verilerin istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğü izlenimini vermesi, Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla yükselen faiz artırım beklentisinin daha da artmasına neden olabilir. Bu durum altın fiyatları ile yüksek ve ters korelasyona sahip olan dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükselişin sürmesine, altında ise geri çekilmenin hızlanmasına sebep olabilir. Verilerin faiz artırım beklentilerinde belirgin bir değişiklik yaratmaması durumunda ise, altın fiyatları geçtiğimiz haftaki kayıplarını telafi etmek üzere yükseliş girişimlerinde bulunabilir ancak 1,350 dolar/ons direncinin üzerine yerleşmediği sürece yükselişin seyir haline dönüşmesini beklemiyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,375	1,400

Ham petrol fiyatlarında arz fazlasına yönelik endişelerin yeniden güçlenmesi ile birlikte 3 haftalık yükselişin yerini bir miktar gerilemeye bıraktığını görüyoruz. Geçtiğimiz haftayı %1.8 kayıpla tamamlayan petrol fiyatları 47.37 dolar/varil seviyesinden başladığı haftanın son işlem gününü yataya yakın 47.64 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Cuma günü Jackson Hole toplantısı öncesi volatilitenin arttığını gördüğümüz ham petrol fiyatlarının 48.46 dolar/varil seviyelerine kadar tırmanarak ilk dirence yaklaştığını ancak bu seviyelerde tutunmayı başaramadığını gördük. Eylül ayında yapılacak olan OPEC toplantısı öncesi fiyatlar sakinliğini koruma çabasında. Bugün yeni haftanın ilk işlem gününe satıcılar bir başlangıç yapan ham petrolün sabah saatlerinde 46.96 dolar/ons'dan fiyatlandığını görüyoruz. Bu bağlamda destek ve direnç seviyelerimizin geçerliliğini sürdürdüğünü söyleyebiliriz. Olası yükselişlerde 48.50 dolar/ons seviyesi ilk direnç olurken, fiyatların daha da yukarı gitmesi halinde 50 dolar/ons seviyesi güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkıyor. Fiyatların satıcılar seyrine gün içerisinde devam etmesi durumunda ise 45 dolar/ons'un önemli bir destek noktası olmasını bekliyoruz.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	42.80	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haziran)	211.90	--
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Temmuz)	%1.6	%1.5
	Dallas Fed Aktivite Endeksi (Ağustos)	-1.3	-3.0
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	111.9	110.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9535	0.64	0.83	-0.36
	EUR/TRY	3.3082	-0.18	-0.30	3.02
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1309	0.20	0.23	1.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.3750	-4.07	-3.95	-16.61
	USD/TRY Future	2.9360	-0.26	-0.01	-2.64
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.59	-0.04	-0.26	-2.44
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.66	-0.03	-0.08	-0.73
	5Y CDS	240.78	-1.73	-2.45	-14.22
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77119.65	0.43	-1.31	9.36
	BİST-30	94668.30	0.50	-1.53	10.10
	BİST-Bankacılık	130174.90	1.32	-1.11	10.62
BİST-30 Future	94.88	0.56	-1.73	8.99	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.57	0.84	1.12	-3.34
	EUR/USD	1.12	-0.77	-1.12	3.39
	USD/JPY	101.84	1.30	1.62	-14.74
	GBP/USD	1.31	-0.42	0.47	-10.73
	USD/CHF	0.98	1.09	1.84	-2.38
	EUR/JPY	114.00	0.48	0.42	-11.88
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.84	0.05	0.10	-0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.63	0.06	0.05	-0.61
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.00	-0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.00	-0.04	-0.64
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	306.94	-0.46	-0.69	-6.82
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	17.03	1.56	0.76	33.57
	Fransa 5Y CDS	29.56	0.19	-0.25	15.13
	İngiltere 5Y CDS	33.43	-0.16	0.78	71.38
	İtalya 5Y CDS	138.09	-0.05	2.58	41.10
	İspanya 5Y CDS	81.64	0.19	1.40	-9.89
	Portekiz 5Y CDS	288.50	-2.92	-2.92	69.24
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	260.99	-0.04	3.30	-48.01
	Rusya 5Y CDS	223.76	-3.00	-2.71	-29.08
	Güney Afrika 5Y CDS	245.67	-1.77	9.00	-28.71
	Macaristan 5Y CDS	133.35	-0.76	-1.86	-18.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18395.40	-0.29	-0.85	7.27
	S&P500	2169.04	-0.16	-0.68	7.77
	Nasdaq	5218.92	0.13	-0.37	6.44
	DAX	10587.77	0.55	0.41	2.96
	CAC40	4441.87	0.80	0.94	-1.78
	Nikkei	16360.71	-1.18	-1.12	-11.33
	Shanghai	3070.31	0.06	-1.22	-6.85
Bovespa	57716.25	-0.01	-2.34	36.96	
MSCI GOÜ	486.58	0.15	-0.42	11.29	
VIX	13.65	0.15	20.37	-34.06	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1321.18	-0.06	-1.51	22.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.64	0.65	-2.99	29.60	
Brent Petrol (\$/varil)	49.92	0.50	-1.89	34.12	
Emtia Endeksi	406.94	-0.67	-1.34	8.60	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5539	8.6194	8.7499	8.9254	9.1459	9.4424	9.5828
USD	0.4183	0.4424	0.5244	0.6537	0.8334	1.2315	1.5366
EUR	-0.4013	-0.3857	-0.3714	-0.3393	-0.3203	-0.2031	-0.0729

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.