

Günaydın,

ABD'de dün ADP Ağustos ayı ADP özel sektör istihdam verisi 177 bin kişi artış ile beklentilere paralel açıklandı. Dün açıklanan bir diğer veri olan Haziran ayı bekleyen konut satışları ise artış beklentilerinin aksine %2.2 düşüş gösterdi. Dün dolar endeksi günü yatay tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki düşüş ile birlikte günü satıcılı tamamladı. Bugün ABD'de Ağustos ayı ISM imalat ve imalat PMI verileri takip edilecek. Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları faiz artırım beklentilerini artırsa da piyasalarda tedirginlik yaratmadı. 2 yıllık tahvil getirilerinin yükseldiğini ancak 10 yıllık tahvil getirilerinin sınırlı bir yükseliş göstermesi piyasaların faizlerin kısa vadede yükselse bile uzun vadede düşük seyredeceğini fiyatladığını ve "daha uzun süre daha düşük faiz" algısı içerisinde olduğunu gösteriyor. Ancak yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi beklentilerden güçlü gelirse 20-21 Eylül tarihinde yapılacak olan Fed toplantısında faiz artırım yapılması beklentileri artabilir. Beklentilerin artmasıyla dolar endeksinde değerlendirme yaşanabilir. Ancak yine de piyasalarda Fed'in faizleri agresif bir şekilde artıracığı ihtimali fiyatlanmıyor.

Avrupa tarafında dün Euro Bölgesi, Fransa ve İtalya'da açıklanan Ağustos ayı öncül enflasyon verilerinin genel olarak olumlu bir görünüm çizmediği görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından atılan adımlara rağmen fiyatlar genel düzeyinin istenilen toparlanmayı göstermemesi Bölge ekonomisine ilişkin endişelerin sürmesine neden olurken ECB'nin 8 Eylül'de yapacağı toplantıda yapacağı açıklamalar daha da önem kazandı. Asya'da bugün Çin'de açıklanan imalat sektörü PMI verisinin sürpriz bir şekilde son iki yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi yavaşlayan ekonomik aktivitede canlanma işareti verse de piyasaların söz konusu veriye belirgin bir tepki vermediği görüldü. Asya borsaları bugün karışık seyir izliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.23 alıcılı sonlandırdı.

Dün yurtdışı veri takviminde Temmuz ayında dış ticaret açığı verisi takip edildi. Veri yıllık bazda %32.5 azalışla 4.79 milyar dolar olarak açıklandı. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise geçen yılın Temmuz ayında 78.7 milyar dolar olan dış ticaret açığı 55.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu düşüşte Temmuz ayında ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlamanın dış ticaret açığına yansımalarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına yönelik fiyatlamaların yansımalarını hissetmeye devam eden iç piyasalarda dün ABD'den gelen ADP özel istihdam verisi yakından izlendi. Verinin beklentileri aşmasıyla gözler Cuma günü gelecek tarımdışı istihdam verisine çevrildi. Son günlerde dolar endeksinin değer kazanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiği görülüyor. TL'nin ise diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha az değer kaybettiğini görüyoruz. Geçtiğimiz hafta Yellen ve Fischer'in yaptığı konuşmalarda istihdam verilerini öne çıkarmalarının ardından ABD'de yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamaların yurtdışı piyasaların seyrinde yakından takip edilecek. Dün USD/TL kurunda düşüş görülürken BİST 100 endeksi günü hafif ekside sonlandırdı.

Döviz

Dün ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin ardından dolar endeksinde sıkışma yaşanmasının sonrasında gözler yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine çevrilmiş durumda. Son günlerde dolar endeksinin değer kazanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiği görülüyor. TL'nin ise diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha az değer kaybettiğini görüyoruz. Dün güne 2.9630'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9664 ve en düşük 2.9532'yi gördükten sonra günü 2.9579'dan kapattı. Böylece kur dün 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9547 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Dün EUR/TL kuru günü sınırlı düşüşle 3.3010'dan ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise düşüşle 3.1287'den sonlandırdı. Bu sabah kur 2.9550 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerinde ağırlıklı olarak yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Geçtiğimiz hafta Yellen ve Fischer'in yaptığı konuşmalarda istihdam verilerini öne çıkarmalarının ardından ABD'de yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesi USD/TL kurunun 2.95 seviyesinin altına çekilmesini beklemiyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde gelmesinin Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceği beklentilerini güçlendirmesi durumunda USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görebiliriz. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk hedef seviye olarak 2.9680 seviyesi takip edilebilir. 2.9680 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir ve 2.9860 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9150	2.9000
Direnç	2.9680	2.9860	3.0000

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1143 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1123 seviyesine kadar gerilese de buradan dönüş yaptı ve günü 1.1158 seviyesine yükselerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi'nde TÜFE bir önceki aya göre aynı kalarak olumsuz bir görünüm çizdi. ABD'de ise Ağustos ayı ADP özel sektör istihdam verisi beklentiler doğrultusunda açıklandı. Bugün Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı imalat PMI, ABD'de ise Ağustos ayı ISM imalat ve imalat PMI verileri takip edilecek. Ayrıca yarın ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı tarımdışı istihdam verileri 20-21 Eylül tarihinde yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasalar için önem arz edecektir. Teknik olarak baktığımızda paritenin 1.1150 olan 55 günlük basit hareketli ortalamasının civarında seyrettiğini ve 200 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1123 seviyesinin altına inmediğini görüyoruz. Paritenin 200 günlük basit hareketli ortalamasının altında günlük kapanış yapması durumunda aşağı yönlü hareketler hızlanabilir. EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketleri hızlarsa ilk etapta 1.1050-1.1000 bandı sonrasında ise 1.08-1.07 bandına kadar düşüş görülmesi mümkün olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1123	1.1050
Direnç	1.1200	1.1260	1.1300

Faiz

Dün yurtiçi gösterge faiz oranlarında sınırlı da olsa düşüş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan düşerek %9.07'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 5 baz puan gerileyerek günü %9.82'den sonlandırdı. Piyasalar yarın açıklanacak ABD istihdam verilerine odaklanmış görünüyor. Geçen hafta Cuma günü Fed Başkanı Yellen ve Başkan Yardımcısı Fischer'in faiz artırım beklentilerini artıran açıklamalarının ardından tarımdışı istihdam verilerinin de beklentilerin üzerinde gelmesi durumunda 20-21 Eylül'deki toplantıda faiz artırım beklentileri artacaktır. Bu nedenle yarınki veriler piyasalar tarafından yakından izlenecek. Bugün ise hem yurtiçinde hem de yurtdışında imalat PMI verisi açıklanacak. Daha çok yurtdışı piyasaların izleneceği günde 2 yıllık gösterge tahvil faizi %9.00-%9.50 bandındaki hareketini sürdürecektir.

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

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin artmış olması ön planda iken, iç dinamiklerin etkisinin azalmış olması endekste yaşanan satışlarda ivme kaybı yaşanmasına sebep oldu. Dünkü işlemlerde %0.2 sınırlı değer kaybı ile 75,967 seviyesinden günü tamamlayan endeksin bu sabah ise tepki alımlarıyla güne alıcılı bir başlangıç yaptığını görüyoruz. Yarın ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinde yatırımcılarda mevcut olan temkinli bekleşimin gelişmekte olan ülkeler üzerinde baskı yaratması sonucunda gelişmekte olan ülke borsası endeksinde %1.2 değer kaybı yaşandı. Yarın açıklanacak olan verilerin ABD istihdam sektörüne ilişkin güçlü bir görünüm çizmesi ve Eylül ayında faiz artırım beklentilerinin yükselmesi sonucunda dolar endeksinin güçlendiğini görebiliriz. Dolar endeksindeki yükselişin USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketleri de beraberinde getirmesi borsa üzerinde de baskı yaratabilir. Bu bağlamda USD/TL kuru üzerinde baskı devam ettiği sürece endekste yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalabileceği düşünüyoruz. Endeksin hali hazırdaki geri çekilmelerin tepki alımlarını da beraberinde getirme ihtimali olduğunu dünkü raporumuzda da belirtmiştik. Beklenen alımların gerçekleşmesi halinde 78,500 direnci ilk etapta önemli olabileceken, endekste geri çekilmelerin devamında ise 75,000 desteği önemini koruyacak.

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

Emtia

Cuma günü açıklanacak olan kritik istihdam verileri öncesinde aşağı yönlü ve temkinli seyir izleyen altın fiyatları üzerindeki satış baskısı, dün ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentileri aşmasıyla bir miktar arttı. Dün günü %0.2'ye yakın düşüşle 1,308 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah da hafif aşağı yönlü seyir izlediğini görüyoruz. Dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketlerin görülmeye devam etmesi altın fiyatları üzerindeki düşüş baskısının sürmesinde etkili oluyor. Altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyrine ilişkin sinyal vermesi bakımından aylık kapanışını 60 aylık ortalama seviyesi olan 1,375 dolar/ons'un üzerinde yapıp yapmayacağını takip edilmesinin önemli olacağını düşündüğümüzü önceki raporlarımızda belirtmiştik. Bu bağlamda, dün altın fiyatlarının aylık kapanışını söz konusu seviyenin altında yapmış olmasının önümüzdeki dönemde altın fiyatlarında satış baskısının sürebileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Özellikle son dönemde Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamalar Aralık ayında faiz artırımına ilişkin beklentilerin kritik %70 seviyesine yaklaşmış olmasının yanı sıra Eylül ayında faiz artırım ihtimalinin fiyatlanmaya başlanması altını baskı altında tutuyor. Dün iyi gelen ADP özel istihdam verisinin ardından haftanın son işlem gününde gelecek olan istihdam verilerinin de istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğünü işaret etmesi, piyasalarda Eylül ayı için faiz artırım beklentisinin artmasına neden olabilir. Böyle bir durumda altın fiyatlarında düşüş hızlanabileceğinden 1,305 dolar/ons desteğinin önemi artacaktır. Altın fiyatlarının bu desteğin altına geçmesi halinde, 1,250 dolar/ons desteğine doğru sarkma görülebilir.

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

DOE haftalık ulusal petrol stoklarının 1.3 milyon varil artış beklentisinin üzerinde yaklaşık 2.3 milyon varil artış göstermesi arza yönelik endişeleri artırırken petrol fiyatlarını aşağı çekti. Dün ilk destek seviyesinin altında bir kapanış gerçekleştiren petrol böylelikle Ağustos ayı ortasından sonra ilk defa tekrar 50 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyelerinin altına indi. Dünkü kapanışında %3.5 değer kaybeden ham petrol fiyatlarının bugün ise güne yataya yakın başladığını ve sabah saatleri itibarıyla yatay seyrini sürdürdüğünü görüyoruz. Öte yandan dolar endeksinin güçlü seyri petrol fiyatlarının olası yukarı yönde hareketlerinde baskı yaratıyor. Petrol fiyatlarının bugün yataya yakın bir miktar artıda görünen seyrine devam etmesi halinde ilk olarak 45.60 dolar/varil seviyesi direnç gösterebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 48.50 dolar/varil seviyesi güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	42.80	40.00	37.60
Direnç	45.60	48.50	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Ağustos)	47.6	47.0 (Açıklandı.)
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	261 Bin Kişi	265 Bin Kişi
	İmalat PMI (Ağustos)	52.1	52.0
	ISM İmalat (Ağustos)	52.6	52.0
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos)	51.8	51.8
Almanya	İmalat PMI (Ağustos)	53.6	53.6
Fransa	İmalat PMI (Ağustos)	48.5	48.5
İtalya	İmalat PMI (Ağustos)	51.2	51.2
İngiltere	İmalat PMI (Ağustos)	48.2	49.0
Japonya	İmalat PMI (Ağustos)	49.6	--
	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	41.3	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9579	-0.17	0.21	-0.22
	EUR/TRY		3.3010	-0.04	-0.74	2.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1295	-0.10	-0.29	1.35
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.5000	-1.16	-4.68	-15.69
	USD/TRY Future		2.9973	0.04	0.13	-0.60
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.68	0.09	-0.13	-2.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.76	0.04	0.07	-0.63
	5Y CDS		245.40	1.02	-0.06	-12.57
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		75967.63	-0.20	-0.20	7.73
	BİST-30		93169.73	-0.13	-0.33	8.36
	BİST-Bankacılık		127897.90	0.44	1.03	8.69
BİST-30 Future		94.30	-0.40	-1.00	8.33	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.02	-0.03	1.30	-2.88
	EUR/USD		1.12	0.13	-0.94	3.02
	USD/JPY		103.43	0.46	2.97	-13.40
	GBP/USD		1.31	0.44	-0.71	-10.72
	USD/CHF		0.98	0.00	1.75	-1.82
	EUR/JPY		115.40	0.58	1.99	-10.80
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.81	0.01	0.04	-0.23
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.58	0.01	0.02	-0.66
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.63	0.00	0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.07	0.03	0.03	-0.63
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		309.35	0.89	0.47	-6.09
	ABD 5Y CDS		19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS		16.33	-1.05	-2.12	28.08
	Fransa 5Y CDS		29.42	-1.39	-0.21	14.57
	İngiltere 5Y CDS		33.83	1.97	1.88	73.41
	İtalya 5Y CDS		136.16	-0.55	-1.05	39.13
	İspanya 5Y CDS		82.83	2.06	1.41	-8.57
	Portekiz 5Y CDS		285.76	-0.47	-0.47	67.63
	İrlanda 5Y CDS		64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS		259.60	0.42	0.63	-48.29
	Rusya 5Y CDS		220.33	-0.06	-5.37	-30.17
	Güney Afrika 5Y CDS		261.00	4.55	6.49	-24.26
	Macaristan 5Y CDS		133.35	0.00	-0.76	-18.60
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18400.88	-0.29	-0.44	7.30
	S&P500		2170.95	-0.24	-0.21	7.86
	Nasdaq		5213.22	-0.19	-0.09	6.33
	DAX		10592.69	-0.61	-0.29	3.01
	CAC40		4438.22	-0.43	0.06	-1.86
	Nikkei		16887.40	0.97	1.75	-8.47
	Shanghai		3085.49	0.35	-0.01	-6.39
Bovespa		57901.11	-1.15	0.32	37.40	
MSCI GOÜ		479.71	-1.17	-1.41	9.72	
VIX		13.42	2.29	-0.22	-35.17	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1308.97	-0.16	-1.14	21.81	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.70	-3.56	-4.43	21.60	
Brent Petrol (\$/varil)		46.89	-3.78	-4.98	25.98	
Emtia Endeksi		402.81	-0.41	-1.99	7.50	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5336	8.6288	8.7499	8.9354	9.1399	9.4524	9.5828
USD	0.4194	0.4438	0.5232	0.6636	0.8421	1.2445	1.5593
EUR	-0.4007	-0.3871	-0.3714	-0.3393	-0.3224	-0.2046	-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.