

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 27 Ağustos ile biten hafta 263 bin kişi artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Verinin 300 bin kişi artış altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Öte yandan, ISM İmalat endeksi ise Ağustos ayında 50 kritik seviyesinin altına inerek son 6 ayda ilk kez daralma gösterdi. Dün açıklanan tarımdışı verimliliğin 2. çeyrekte düştüğü ancak birim başına işçi maliyetlerinin ise yükseldiği görüldü. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün ABD piyasalarının gözü Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisinde olacak. Verinin 180 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Tarımdışı istihdam, verilere bağımlı karar vereceğini belirten Fed için önemli olacaktır. Ağustos aylarında istihdam verileri genellikle düşük açıklanıyor. Ancak tarımdışı verimliliğin düşmesi ve birim başına işçi maliyetlerinin yükselmesi Ağustos ayında ortalama saatlik ücretlerin de artış göstermesine neden olabilir. Piyasalarda Ağustos ayında genellikle tarımdışı istihdam düşük açıklandığı için Eylül ayında faiz artırımını yapılmayacağına yönelik bir rahatlık var. Ayrıca veri yüksek açıklansa bile Kasım ayında ABD'de yapılacak Başkanlık seçimlerinden önce faiz artırımını yapılmayacağı algısı da bulunuyor. Fakat ortalama saatlik ücretlerin yüksek gelmesi Eylül ayında faiz artırımını yapıma ihtimallerini artırarak rahatlığı bozabilir.

Geçtiğimiz günlerde San Francisco Fed Başkanı John Williams'ın, istikrarlı enflasyon ve tam istihdam durumundaki borçlanma maliyetlerinin seviyesi ile tanımlanan doğal faiz oranının düşük olduğunu, faiz mekanizmasının artık iyi çalışmadığını ve bu nedenle ekonomik krizlere cevap verilebilmesi için para politikasının yanı sıra maliye politikasına da ağırlık verilmesi gerektiğini belirtmesi Fed'in faizleri artırmayabileceği algısı yaratmıştı. Ancak sonrasında Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları ve Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in negatif faiz uygulayan merkez bankalarının başarılı sonuçlar elde ettiğini ve faiz mekanizmasının çalıştığını söylemesi Fed'in faizleri artıracığı ihtimalini güçlendirmişti. Buna karşın piyasada bu açıklamaların tedirginlik yaratmadığını görüyoruz. Özellikle ABD 2 yıllık tahvil faizlerindeki sınırlı yükselişe karşın 10 yıllık tahvil faizlerinde yükseliş olmaması piyasaların faizlerin kısa vadede yükselse bile uzun vadede düşük seyredeceğini fiyatladığını ve "daha uzun süre daha düşük faiz" algısı içerisinde olduğunu gösteriyor. Yukarıda da belirttiğimiz gibi Eylül ayında faiz artırımını olmayacağına yönelik bir rahatlık de var. Fed'in faiz artırımını beklentileri Eylül ayı için %35, Aralık ayı için %60 seviyelerinde bulunuyor. Açıklanan veriler sonrasında beklentilerin %70 seviyelerine çıkıp çıkmaması önemli olacak.

Avrupa tarafında dün açıklanan ve büyümenin öncülü olarak görülen Ağustos ayı imalat sektörü PMI verilerinin ikinci çeyrekte yavaşlayan Bölge ekonomisinin üçüncü çeyrekte de zayıf bir performans sergileyebileceğine işaret etti. Özellikle Euro Bölgesi imalat sektörü verisinin son üç ayın en düşük seviyesinde açıklanması ve üst üste iki aydır düşüş yaşaması bu beklentiyi artırdı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından atılan adımlara rağmen ekonomideki toparlanmanın hala ivme kazanamaması, Bölge ekonomisine ilişkin endişelerin sürmesine neden olurken piyasalarda, ECB'nin 8 Eylül'de yapacağı toplantıdan yeni adımlar gelebileceğine yönelik fiyatlamalar arttı. Asya borsaları bugün alıcılı seyir izliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü yataya yakın sonlandırdı.

Dün yurtdışı piyasaların seyrinde bugün ABD'de açıklanacak Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar etkili oldu. Piyasaların temkinli hareket ettiği günde USD/TL kuru günü artışla kapatırken BİST 100 endeksi hafif satıcılı sonlandırdı. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi Fed'in 20-21 Eylül'deki toplantısı öncesinde açıklanacak son istihdam verisi olması açısından da yakından takip edilecek. Verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi durumunda Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceği beklentileri güçlenebileceğinden gelişmekte olan ülkelere satış gelebilir. Bu bağlamda, yurtdışı piyasalarda da hareketlilik artabilir.

Döviz

Bugün ABD'de açıklanacak Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar dün USD/TL kurunda temkinli hareketlerin görülmesinde etkili oldu. Dün güne 2.9579'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9713 ve en düşük 2.9546'yı gördükten sonra günü 2.9608'den yükselişle kapattı. Dün paritedeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru günü yükselişle 3.3172'den sonlandırdı. Sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün yükseliş yaşandı ve sepet kur dün günü 3.1381'den kapattı. USD/TL kuru bu sabah 2.96 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yellen geçtiğimiz haftaki konuşmasında yüksek sayıda istihdam artışı ve ekonomik büyümedeki ılımlı görünümle birlikte son aylarda faiz artırım ihtimalinin arttığını söylemişti. Geçtiğimiz hafta gerek Yellen ve gerekse Fischer'in yaptığı konuşmalarda istihdam verilerini öne çıkarmalarının ardından gözler bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine çevrilmiş durumda. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi Fed'in 20-21 Eylül'deki toplantısı öncesinde açıklanacak son istihdam verisi olması açısından da yakından takip edilecek. Tarımdışı istihdam verisinin 180 bin kişi artış olan beklentilerin çok üzerinde gelmesi ve ortalama saatlik ücretlerde beklenmedik bir artış yaşanması durumunda Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceği beklentileri güçlenebileceğinden USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülebilir. 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. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2.9300 ilk destek seviyesi olacaktır.

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 1.1158 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 200 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1128 seviyesine kadar gerilese de buradan dönüş yaptı ve günü 1.1197 seviyesine yükselerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Ağustos ayı imalat PMI verisinin son 3 ayın en düşük seviyesinde açıklanması Bölge ekonomisinin üçüncü çeyrekte de zayıf bir performans sergileyebileceğine işaret etti. ABD'de ise Ağustos ayı ISM imalat verisinin 50 kritik seviyesinin altında kalması sektörün daraldığını gösterdi. Bugün ABD'de Ağustos ayı tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. Veriler 20-21 Eylül'de yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasalar için önemli olacak. EUR/USD bu sabah 1.1193 seviyelerinde seyreliyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk etapta 55 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1148 seviyesi sonrasında ise 200 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1127 seviyesi önemli olacaktır. Paritenin 1.1127'nin altında günlük kapanış yapması halinde aşağı yönlü hareketlerin hızlanması ve önce 1.1050-1.1000 bandı sonrasında ise 1.08-1.07 bandına kadar düşüş görülmesi mümkün olabilir. Paritenin yükselmesi durumunda ise 100 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1215 ardından ise 1.1260 seviyeleri önemli dirençler olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1148	1.1127	1.1050
Direnç	1.1215	1.1260	1.1300

Faiz

Dün kısa vadeli tahvile alım gelirken, uzun vadeli tahvile ise satış geldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 7 baz puan düşerek %9'dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 5 baz puan yükselişle %9.87'den günü sonlandırdı. Bugün piyasalar ABD tarımdışı istihdam verisini bekleyecek. Fed Başkanı Yellen ve Başkan Yardımcısı Fischer'ın geçen hafta faiz artırımı ihtimalini yükselten konuşmalarının ardından bugünkü veriler 20-21 Eylül'deki Fed toplantısından önce açıklanacak son istihdam verisi olması açısından da oldukça önemli. Fed Başkanı Yellen'in konuşmalarının ardından ABD uzun vadeli tahvil faizlerinin yatay hareket etmiş olması piyasada faiz artırımlarının çok fazla fiyatlanmadığını gösteriyor. Ancak bugünkü istihdam verileri beklentilerden iyi gelirse fiyatlamalarda da değişiklik olabilir ve faiz artırımı beklentilerinin artmasıyla birlikte gelişmekte olan ülkelere de satış geldiğini görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvil faizinin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinde yatırımcıların özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin temkinli duruş sergilediğini görüyoruz. Söz konusu verilerde tarımdışı istihdam düzeyinin yanı sıra öne çıkan bir diğer parametre olan ortalama saatlik kazançlar verilerinin istihdam sektörünün güçlülüğüne işaret edip etmediği önemli görünmekte. Küresel piyasalarda dün genel olarak temkinli biri bekleş hakimken, BIST 100 endeksi de %0.15 sınırlı değer kaybı ile 75,852 seviyesinden günü tamamlamış oldu. Bugün açıklanacak olan verilerin sektöre ilişkin olumlu bir görünüm çizmesi USD/TL kuru kanalıyla borsa üzerinde bir miktar baskı yarattığını görebiliriz. Açıklanacak verilerin ardından piyasalarda hem Eylül hem de Aralık ayı için Fed'in faiz artırımı beklentisinin artış gösterip göstermemesi söz konusu baskıyı teyit edebilecek parametrelerin başında geliyor. Endekste ki geri çekilmelerin devamında 75,000 desteği önemini koruyorken, söz konusu geri çekilmelerin tepki alımlarını da beraberinde getirmesi halinde ise 78,500 direnci ilk etapta takip edilmeli.

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

Emtia

Dün ABD'de açıklanan ISM imalat verisinin piyasalarda yarattığı hayal kırıklığının ardından dolar endeksinde görülen geri çekilme, bir süredir temkinli bir şekilde aşağı yönlü seyir izleyen altın fiyatlarının sınırlı yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Dün günü %0.38 artışla 1,313 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatlarının bu sabah dünkü kapanışa yakın bir seyir izlediğini görüyoruz. Dünkü raporumuzda, son dönemde Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamalarla Aralık ayında faiz artırımına ilişkin beklentilerin kritik %70 seviyesine yaklaşmasının ve Eylül ayında faiz artırımı ihtimalinin fiyatlanmaya başlanmasının altın üzerinde baskı yarattığını belirtmiştik. Bu bağlamda, bugün gelecek olan ve Fed'in para politikası kararları için yakından izlediği istihdam verilerinin istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesinin, piyasalarda Eylül ayı için faiz artırımı beklentisinin artmasına neden olabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumda altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketler hız kazanacağından 1,305 dolar/ons desteğinin önemi artacaktır. Bu desteğin kırılması halinde, 1,250 dolar/ons desteğine kadar gevşeme yaşanabilir. Öte yandan, önümüzdeki dönemde ABD'de yapılacak olan başkanlık seçimleri öncesinde Fed'in faiz artırımına gitmeyeceğine ilişkin fiyatlamalar nedeniyle piyasalarda rahvet olduğunu görüyoruz. Söz konusu rahvetin bugün gelecek olan verilerden özellikle ortalama saatlik ücretler veri ile azalması durumunda, altın fiyatlarında yükseliş denemeleri görülebilir. Bu durumda, ilk etapta 1,350 direncinin aşılması önemli olsa da yükselişin trend hareketine dönüşmesi için altın fiyatlarının 60 aylık ortalama seviyesi olan 1,375 dolar/ons'un üzerine yerleşmesini kritik görüyoruz.

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

ABD ham petrol fiyatlarında hafta başında başlayan aşağı yönlü hareket hafta boyunca derinleşti. Dün 43.16 dolar/varil seviyesinden günü tamamlayan ham petrol günlük bazda %3.4 değer kaybetti. Sabah saatlerinde de satıcılı seyrine devam eden petrol, varil başına 43.43 dolardan fiyatlanıyor. Bu ay içerisinde yapılacak olan OPEC toplantısında arzın kısıtlanacağı beklentilerinin zayıflaması ve yanı sıra Çarşamba günü açıklanan stok artış verileri fiyatları düşürdü. Öte yandan petrol fiyatları üzerinde baskı yaratan bir diğer unsur ise doların diğer ülke para birimleri karşısındaki değerini ölçen DXY endeksinin Fed'in faiz artırımı ihtimalinin yükselmesi ile 97 bin seviyesine dayanması oldu.

Petrol	1	2	3
Destek	42.80	40.70	37.60
Direnç	45.60	48.50	50.00

Haftalık bazda %8.6 değer kaybı ile güne başlayan ham petrol fiyatlarının haftanın son işlem günü olan bugün kayıplarına devam etmesi durumunda ilk olarak 42.80 dolar/varil desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 40.7 dolar/varil desteği öne çıkacaktır. Olası yukarı yönde bir harekette ise 45.60 dolar/varil direnci önemini koruyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Ağustos)	255 Bin Kişi	185 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%4.9	%4.8
	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-44.5 Milyar Euro	-43.0 Milyar Euro
	ISM New York Endeksi (Ağustos)	60.7	--
	Fabrika Siparişleri (Temmuz)	-%1.5	%2.0
Euro Bölgesi	Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz)	%4.4	--
	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%3.1	-%2.9
İtalya	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%0.7	%0.7

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9608	0.10	0.89	-0.12
	EUR/TRY	3.3172	0.49	0.09	3.30
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1390	0.31	0.46	1.66
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.4025	-0.85	-3.84	-16.40
	USD/TRY Future	3.0016	0.14	0.60	-0.46
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.67	-0.01	0.04	-2.36
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.83	0.07	0.15	-0.56
	5Y CDS	248.77	1.37	1.53	-11.38
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75852.80	-0.15	-1.22	7.56
	BİST-30	93057.80	-0.12	-1.21	8.23
	BİST-Bankacılık	127941.60	0.03	-0.42	8.72
BİST-30 Future	94.18	-0.13	-1.64	8.18	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.65	-0.38	0.93	-3.25
	EUR/USD	1.12	0.35	-0.78	3.38
	USD/JPY	103.23	-0.19	2.69	-13.57
	GBP/USD	1.33	0.99	0.58	-9.84
	USD/CHF	0.98	-0.39	1.28	-2.20
	EUR/JPY	115.59	0.16	1.89	-10.65
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.78	-0.02	-0.01	-0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	-0.01	-0.01	-0.67
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.63	-0.01	-0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.00	0.00	-0.63
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	312.35	0.97	1.29	-5.18
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.15	-1.13	-3.72	26.63
	Fransa 5Y CDS	29.16	-0.87	-1.17	13.57
	İngiltere 5Y CDS	33.86	0.09	1.11	73.57
	İtalya 5Y CDS	137.00	0.62	-0.84	39.99
	İspanya 5Y CDS	80.00	-3.42	-1.82	-11.69
	Portekiz 5Y CDS	284.49	-0.44	-0.44	66.89
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	260.56	0.37	-0.20	-48.09
	Rusya 5Y CDS	222.50	0.98	-3.54	-29.48
	Güney Afrika 5Y CDS	260.66	-0.13	4.23	-24.36
	Macaristan 5Y CDS	133.35	0.00	-0.76	-18.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18419.30	0.10	-0.16	7.41
	S&P500	2170.86	0.00	-0.07	7.86
	Nasdaq	5227.21	0.27	0.29	6.61
	DAX	10534.31	-0.55	0.04	2.44
	CAC40	4439.67	0.03	0.75	-1.83
	Nikkei	16926.84	0.23	2.24	-8.26
	Shanghai	3063.31	-0.72	-0.16	-7.07
Bovespa	58236.27	0.58	0.89	38.19	
MSCI GOÜ	477.71	-0.42	-1.67	9.26	
VIX	13.48	0.45	-1.10	-34.88	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1313.89	0.38	-0.61	22.27	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.16	-3.45	-8.81	17.41	
Brent Petrol (\$/varil)	45.45	-3.07	-8.95	22.11	
Emtia Endeksi	405.43	0.65	-1.03	8.20	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5236	8.6194	8.7399	8.9354	9.1399	9.4433	9.5828
USD	0.4194	0.4436	0.5249	0.6630	0.8393	1.2445	1.5571
EUR	-0.4041	-0.3871	-0.3736	-0.3393	-0.3226	-0.2049	-0.0753

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.