

Günaydın,

Dün ABD’de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 29 Ağustos’ta biten haftada beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen verinin hala 300 bin kişi artış seviyesinin altında seyretmesi istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi açısından önemli oldu. Hizmet sektörü PMI ile ISM hizmetler endeksinin ise beklentilerin üzerinde açıklanması olumlu bir gelişme oldu. Verilerin genel olarak olumlu bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin geri çekildiği görüldü. Küresel satış dalgasından olumsuz etkilenen ve geçtiğimiz günlerde sert değer kaybeden ABD borsaları ise dün toparlanmasını sürdürdü. Bugün ABD’de önemli verilerin açıklanacağı yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Söz konusu verilerin arasında öne çıkan tarımdışı istihdam verisinin ABD Merkez Bankası (Fed)’nin faiz artırımına ilişkin beklentileri yönlendirmesi bakımından önem arz ettiğini düşünüyoruz. Tarımdışı istihdam verisi sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça üzerinde gelmediği sürece faiz artırımının Eylül ayı sonrasına bırakılma ihtimalinin gündemde olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Çin kaynaklı yeni olumsuz haberler gelmediği sürece, Eylül’ün üçüncü haftasına kadar piyasalarda bir rahatlamanın olabileceğini ancak söz konusu rahatlamanın Fed’in faiz artırım stratejisinde bir değişiklik olmadığı sürece geçici bir rahatlama olacağını düşünüyoruz. Eylül’ün üçüncü haftasında Fed’in Eylül ayı toplantısının gerçekleştirileceğinden ve Yunanistan’da yapılacak seçimler takip edileceğinden dolayı piyasalarda hareketlilik yaşanabileceğini düşünüyoruz. Dün ECB toplantısı sonrasında Euro Bölgesi’nde devam eden parasal genişlemenin daha fazla devam edebileceği beklentisinin artması ve son dönemde Fed’in faiz artırımlarının Eylül ayı sonrasına bırakılma ihtimalinin gündemde olmaya devam etmesinin ise piyasaları rahatlattığını düşünüyoruz.

Dün Avrupa’da günün en önemli gelişmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve faiz kararının açıklanması oldu. Toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gidilmezken ECB’nin 2015-2017 yılları arasındaki enflasyon ve 2015 yılı için büyüme beklentileri aşağı yönlü güncellendi. ECB Başkanı Mario Draghi’nin toplantı sonrasında yaptığı konuşması piyasa beklentisine paralel olarak güvercin tonda gerçekleşti. Konuşmada tahvil alımlarında potansiyel ihraç limitinin %25’ten %33’e yükseltme kararı alındığının açıklanması ve parasal genişlemenin gerektiği takdirde artırılabilirliğinin sinyalinin verilmesi dikkat çekici oldu. Ayrıca konuşmada Euro Bölgesi’nde zayıf da olsa ekonomik toparlanmanın sürmesine rağmen petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle enflasyon tahminlerinin aşağı yönlü revize edildiği belirtildi. ECB tarafından gelen açıklamaların etkisiyle euro küresel piyasalarda değer kaybederken EUR/USD paritesi iki haftanın en düşük seviyesini gördü. İki günlük resmi tatil nedeniyle dün kapalı olan Şangay Bileşik endeksi bugün de işlem görmeyecek. Geçtiğimiz günlerde Çin borsalarında yaşanan sert hareketlerin ardından Şangay Bileşik endeksinin kapalı olmasıyla Asya borsalarının da sakin seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.15 ekside tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda ise Ağustos ayı enflasyon verileri takip edildi. TÜFE Ağustos ayında bir önceki aya göre piyasa beklentisinin üzerinde %0.40 artarken yıllık bazda Temmuz ayındaki %6.81 seviyesinden, Ağustos ayında %7.14’e yükseldi. Yİ-ÜFE Ağustos ayında bir önceki aya göre %0.98 artış gösterirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise Temmuz ayındaki %5.62 seviyesinden Ağustos ayında %6.21 seviyesine yükseldi. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) yıllık bazda Temmuz ayındaki %7.31 seviyesinden Ağustos ayında %7.66 seviyesine yükseldi. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazandığı ve yurtiçinde enflasyon verilerinin açıklandığı günde USD/TL kuru 2.9770 seviyesine kadar yükselirken BİST 100 endeksi ise günü alıcılı kapattı.

Döviz

Yurtiçinde seçim belirsizliği ve artan terör olaylarının TL üzerinde baskı oluşturduğu bir ortamda dün Ağustos ayı enflasyonun beklentilerin üzerinde bir artış göstermesinin ardından USD/TL kuru 24 Ağustos’tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.9770’e kadar yükseldi. EUR/TL kuru da dün 3.3415’e kadar yükseldikten sonra günü 2.3075’ten sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişte 3.1373 seviyesinden kapandı. USD/TL kurundaki yükseliş bu sabah da devam ediyor. Kur bu sabah 2.9972 seviyesini test etti. Bu yükselişte hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler etkili oldu. Çin’den gelen zayıflama sinyallerinin küresel risk alma iştahını düşürmesi ve yurtiçi gündem TL’deki değer kaybında etkili oluyor. Bugün ABD’de tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Fed’in para politikası açısından yakından takip ettiği istihdam verileri, Fed’in faiz artırımına ilişkin beklentileri de yönlendiriyor ve piyasalar üzerine belirleyici oluyor. Son dönemde Çin’den gelen zayıflama işaretleri, Fed başkanlarından gelen açıklamalar ve zayıf ABD verileri sonrası Fed’in Eylül ayında faiz artırımına başlayacağına ilişkin beklentiler zayıfladı. Bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin 250 bin veya üzerinde bir artış göstermemesi durumunda Fed bu ayki toplantıda faiz artırımına ilişkin bekleme kararı alabilir. Böyle bir durum son dönemlerde gerilen piyasaların rahatlamasına ve Çin’den beklenmedik olumsuz bir haber gelmedikçe risk iştahındaki artışla birlikte gelişmekte olan ülke piyasalarına giriş olmasını sağlayabilir. Böylece USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket görebiliriz. Ancak bu USD/TL kurunda aşağı dönüşün başladığı anlamına gelmeyecektir. Ayrıca risk alma iştahında artış yaşanması durumunda son yıllarda Euronun fonlama parası olması ve azalan volatiliteden dolayı dün Avrupa Merkez Bankası’nın da aldığı kararlar doğrultusunda USD/TL kurundan daha çok EUR/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	3.0000	3.0540	3.0880

Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı dün yapıldı. Toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gidilmezken, ECB’nin 2015-2017 yılları arasındaki enflasyon ve 2015 yılı için büyüme beklentileri aşağı yönlü güncellendi. Toplantı sonrası ECB Başkanı Draghi’nin yaptığı konuşma dikkatle takip edildi. Draghi konuşmasında, Euro Bölgesi’nde zayıf da olsa ekonomik toparlanmanın sürdüğünü ancak petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle enflasyon tahminlerinin düşürüldüğünü ifade etti. ECB tarafından gelen açıklamaların etkisiyle euro küresel piyasalarda dün değer kaybetti. EUR/USD paritesi 1.1227 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1244 ve en düşük 1.1087 seviyesini gördükten sonra 1.1123 seviyesinden satıcılı tamamladı. Böylece parite dün iki haftanın en düşük seviyesini görmüş oldu. Dün ABD’de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesinin küresel piyasalarda dolar endeksine alım getirmesi de paritenin düşmesine etkili oldu. Bu sabah paritenin 1.11’li seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD’de istihdam verilerinin açıklanacağı yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD Merkez Bankası’nın faiz artırımına ilişkin beklentileri yönlendirmesi bakımından tarımdışı istihdam verisi önem arz ediyor. Verinin beklentilerden iyi gelmesi durumunda paritede aşağı yönlü hareketler bugün de devam edebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1096 seviyesi takip edilebilir. Paritenin yönünü yukarı çevirmesi halinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1096	1.0963	1.0808
Direnç	1.1280	1.1380	1.1467

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler sebebiyle özellikle uzun vadeli tahvillerden çıkış yaşandığı bir gün oldu. İki yıllık gösterge tahvil getirisinde işlem hacmi düşük olmakla birlikte 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %10.18'in üzerindeki hareketine devam eden gösterge faiz %11.12 seviyelerinde iken, 10 yıllık tahvil getirisi ise yurtiçine ilişkin belirsizliğin artmasıyla birlikte dün %10.38'e kadar yükseliş gösterdi. Dün hem dolar endeksindeki yükselişin hem de yurtiçi piyasalarda açıklanan Ağustos ayı enflasyonun beklentilerin üzerinde artış göstermesinin TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratması özellikle uzun vadeli tahvillerden çıkışlara sebep oldu. 5 yıllık CDS priminin yüksek seviyelerde olmasının da etkisiyle 10 yıllık tahvil getirisinde görülen artış yatırımcıların yurtiçine ilişkin beklentilerinin değiştiğine işaret ediyor. Bugün yurtdışı piyasalarda ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri takip edilecekken, yurtiçine ilişkin belirsizliğin tahvil bono piyasasındaki hareketler üzerindeki asıl belirleyiciliği devam edecektir. Gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

Hisse Senedi

Dün güne pozitif bir başlangıç yapan BİST 100 endeksi kurdaki ve yurtiçi faiz oranlarındaki yükselişe rağmen küresel hisse senedi piyasasındaki sakinleşmenin katkısıyla günü 74,004 seviyesinden %0.47 artıda kapattı. Yurtiçi dinamiklerin ön planda olduğu ve kar realizasyon baskısının hissedildiği yaz aylarında BİST 100 endeksinin genel olarak aşağı yönlü seyir izlediğini gördük. Söz konusu sürece rağmen endeksin hala yükseliş denemelerinde bulunduğunu görüyoruz. Bu durumda, seçim sürecine yönelik fiyatlamaların yanı sıra Fed'in faiz artırımını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin artmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Özellikle küresel piyasalardaki risk algısı açısından son dönemde daha da önem arz eden Çin ve Yunanistan tarafında sürpriz bir olumsuz gelişme yaşanmadığı sürece küresel hisse senedi piyasalarında yaşanabilecek sakinliğin yurtiçi borsaya da olumlu yansıtılabileceğini değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, önümüzdeki kısa vadede gelebilecek alımlarla endekste yukarı yönlü düzeltme hareketleri görülebilir ve endeks bu düzeltme hareketleriyle 75,300 güçlü direncini kırmayı başarırsa yükseliş girişimleri 77,000 direncine kadar devam edebilir. Ancak Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gitmekten vazgeçmediği sürece gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısının canlı kalacağını düşünüyoruz. Söz konusu risk algısı endekse gelebilecek tepki alımlarının geçici olmasına neden olabilecektir. Alımların geçici olması durumunda ise, endeks 60 aylık basit ortalamasının işaret ettiği 71,150 nihai desteğine kadar gevşeyebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,150	70,000
Direnç	75,300	77,000	78,670

Emtia

Küresel piyasalarda risk iştahının artmasıyla birlikte altına gelen satışların dün de devam ettiğini görüyoruz. 1,143 dolar/ons bariyerini kıramaması sebebiyle yukarı yönlü hareketlerde ivme kaybı yaşayan altın fiyatları dün dolar endeksindeki yükseliş sebebiyle geri çekilmeler yaşadı. 1,134 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesinin de etkisiyle 1,121 dolar/ons seviyelerine kadar geriledi. Dünkü kapanışta 1,125 dolar/ons desteğini kıramamış gözükken altın fiyatlarının bu sabah da bu seviyelerde hareket ettiği görülürken, bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin ardından dolar endeksinin gidişatına göre yön bulabileceğini düşünüyoruz. ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinden beklenmeyen sürpriz bir rakam çıkmadığı sürece Fed'in faiz artırım tarihine ilişkin beklemede kalmayla ilgili bir sinyal verme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Piyasalarda Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği ihtimalinin yeniden artması durumunda altına bir miktar alım geldiğini görebiliriz. Ancak "Fed'in önümüzdeki dönemlerde bir şekilde faiz artırımına gitmesi" olarak görülen büyük resme bakıldığında ABD'de reel faizlerin artış göstermesi beklentisinin yeniden satın alınmaya başlandığı bir ortamda altın üzerindeki baskılar artabilecektir. Altın fiyatlarının haftayı 1,125 dolar/ons desteğinin altında kapatıp kapatmayacağı önemli görünmekle birlikte, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,143 dolar/ons direnci takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,086	1,000
Direnç	1,143	1,155	1,166

Petrol fiyatları dün Avrupa Merkez Bankası'nın olağan toplantısında Euro Bölgesi'ne ilişkin olumlu bir görünüm çizilmemesi ve uygulanmakta olan parasal genişleme programının büyüklüğünün artırılabilmesine ilişkin sinyaller verilmesinden aldığı destekle yükseldi. Ancak Çin endişeleriyle birlikte artan küresel ekonomiye ilişkin olumsuz beklentiler petrol fiyatlarını baskılıyor. Böylece gün içinde 48.41 dolar/varil seviyesine kadar ABD ham petrol fiyatları günü 46.75 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Ağustos)	99.55	--
ABD	Tarımdışı İstihdam (Ağustos, a-a)	215 bin kişi	218 bin kişi
	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%5.3	%5.2
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ağustos, a-a)	%2.00	-%0.6
Fransa	Tüketici Güveni (Ağustos)	93	94

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9708	1.00	2.12	26.69
	EUR/TRY	3.3082	0.14	1.04	17.51
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1395	0.54	1.55	21.68
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.6825	0.27	0.79	21.24
	USD/TRY Future	3.0105	0.23	1.46	26.65
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.12	0.13	0.14	2.75
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.47	-0.09	0.06	0.78
	5Y CDS	273.11	-3.40	4.81	48.68
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74004.13	0.47	-1.08	-13.40
	BİST-30	90910.30	0.57	-1.08	-14.05
	BİST-Bankacılık	121347.04	0.24	-2.08	-23.24
BİST-30 Future	92.03	0.22	-1.02	-13.77	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.41	0.60	0.83	5.85
	EUR/USD	1.11	-0.93	-1.09	-7.32
	USD/JPY	120.07	-0.22	-0.79	-0.36
	GBP/USD	1.53	-0.27	-0.94	-0.46
	USD/CHF	0.97	0.42	0.72	-2.84
	EUR/JPY	133.56	-1.14	-1.87	-7.65
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.69	-0.02	0.00	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	-0.02	-0.02	0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.24	-0.03	-0.02	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.72	-0.06	-0.02	0.23
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	330.32	-2.88	2.18	-0.34
	ABD 5Y CDS	15.50	-1.05	-2.17	-7.61
	Almanya 5Y CDS	13.82	-1.82	-1.39	-0.95
	Fransa 5Y CDS	33.31	-0.95	-1.53	-26.25
	İngiltere 5Y CDS	18.99	7.29	-0.05	-2.58
	İtalya 5Y CDS	115.26	-0.59	0.44	-7.60
	İspanya 5Y CDS	100.18	-1.25	-0.57	13.14
	Portekiz 5Y CDS	169.48	-0.58	-0.58	-9.34
	İrlanda 5Y CDS	49.71	-1.08	-2.97	0.27
	Brezilya 5Y CDS	369.78	-1.75	12.81	79.91
	Rusya 5Y CDS	378.15	-4.69	-0.26	-21.65
	Güney Afrika 5Y CDS	262.39	-2.41	7.37	37.26
	Macaristan 5Y CDS	162.47	-3.65	0.83	-9.63
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16374.76	0.14	-1.68	-8.81
	S&P500	1951.13	0.12	-1.84	-5.88
	Nasdaq	4733.50	-0.35	-1.65	-0.06
	DAX	10317.84	2.68	0.02	5.45
	CAC40	4653.79	2.17	-0.09	9.01
	Nikkei	18182.39	0.48	-2.11	4.49
	Shanghai	3160.17	0.00	2.48	-3.53
Bovespa	47365.87	1.94	-0.73	-5.25	
MSCI GOÜ	471.67	1.80	1.59	-0.56	
VIX	25.61	-1.84	-1.88	45.05	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1125.46	-0.76	0.04	-4.64	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.75	1.08	9.84	-6.83	
Brent Petrol (\$/varil)	50.68	0.36	6.56	-2.46	
Emtia Endeksi	405.54	-0.12	0.17	-7.07	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0568	11.4708	11.6850	11.6850	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1355	0.1545	0.2043	0.2720	0.3335	0.5390	0.8536
EUR	-0.1800	-0.1671	-0.1071	-0.0629	-0.0321	0.0420	0.1539

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir 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.