

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de Ağustos ayı tarımdışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri genel olarak olumsuz bir tablo çizdi. Tarımdışı istihdam Ağustos ayında 180 bin kişi artış olan beklentilerin altında kalarak 151 bin kişi artış gösterirken, Temmuz ayı verisinin 275 bin kişiye yukarı yönlü revize edildiği görüldü. İşsizlik oranı %4.9 ile bir önceki aya göre değişiklik göstermedi. Ortalama saatlik kazançlar ise aylık bazda %0.1, yıllık bazda ise %2.4 artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, Cuma günü açıklanan fabrika siparişleri Temmuz ayında % 1.9 artarak Ekim 2015’ten bu yana en güçlü yükselişini kaydeden, dayanıklı mal siparişleri Temmuz ayında %4.4 artış ile beklentileri karşıladı. Fakat özellikle tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden olumsuz bir görünüm çizmesi Fed’in faiz artırım beklentilerinin geri çekilmesine neden oldu. Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil getirileri ve dolar endeksi yükseldi. ABD borsaları ise enerji sektörün öncülüğünde günü yükselişle tamamladı. Bugün ABD piyasaları resmi tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu hafta ABD piyasalarında ISM hizmet, Hizmet PMI ve Fed Bej Kitap raporu takip edilecek.

Bu hafta hem Avrupa hem de diğer bölge piyasalarında Perşembe günü gerçekleştirilecek olan ECB toplantısı önemle takip edilecek. Ayrıca 16 Eylül’de Avrupa Birliği liderleri Slovakya’nın başkenti Bratislava’da bir araya gelerek Brexit’in bölge ekonomisine ve siyasetine etkilerini konuşacaklar. Ayrıca söz konusu toplantıda Almanya’da yayınlanan Handelsblatt gazetesinin haberine göre Yunanistan’a kurtarma yardımı ödemesi yapılması yönünde bir karar alınmayacak. Avrupa Merkez Bankası Yürütme Konseyi üyesi Ewald Nowotny, ABD ile Euro bölgesinin ciddi biçimde farklı büyüme modellerine sahip olduğunu bu bağlamda ABD ekonomisi için gündeme gelen faiz artırım tartışmalarının Euro Bölgesi için geçerli olmadığını ifade etti. Avrupa tarafında haftanın son işlem gününde açıklanan enflasyon verisi ise aylık bazda beklentilere paralel olarak %0.1 artış kaydederken yıllık olarak beklentilerden bir miktar daha az geriledi.

Bugün sabah saatleri itibarıyla Cuma günkü ABD tarımdışı istihdam verisini fiyatlayan Asya piyasalarında alıcılı seyrin devam ederken Japonya Nikkei endeksinin de %0.66 kazançla kapandığını görüyoruz. Avrupa’da ise gösterge endeks oldukça yükselerek artıda kapanış gerçekleştirdi. Japonya Merkez Bankası başkanı Kuroda bugün Tokyo’da gerçekleştirilen bir toplantıda faizlerin daha da aşağı çekilmesine ilişkin dikkatli olunması gerektiğini ifade ederken parasal genişlemenin seviyesinde ise herhangi bir azaltmaya gidilmesinin söz konusu olmadığını belirtti. Asya tarafında bir diğer önemli gelişme ise Çin’de G-20 zirvesinin başlaması oldu.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların seyrinde Cuma günü ABD’de açıklanan Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar etkili oldu. Verinin açıklanmasının öncesinde temkinli hareketin görüldüğü piyasalarda, verinin beklentilerin altında artış göstermesinin ardından USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket yaşandı, BIST100 endeksi ise Cuma gününü alıcılı sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Ağustos ayı enflasyon verisi açıklandı. Temmuz ayında gıda ve tütün fiyatları nedeniyle sert artış gösteren enflasyonun Ağustos ayında gıda fiyatlarında yaşanan düzeltme ile düştüğü görülüyor. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacağından yurtiçi piyasalarda da işlem hacimleri düşebilir ve sakin bir seyrin görülebilir. Bu hafta yurtiçinde önemli veri açıklamaları bulunuyor. Bugün açıklanan enflasyon verisinin ardından Perşembe günü açıklanacak sanayi üretimi verisi ve Cuma günü açıklanacak cari işlemler dengesi ve ikinci çeyrek büyüme verileri piyasaların odağında olacak.

Döviz

Geçtiğimiz hafta gözler Cuma günü ABD’de açıklanan Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisindeydi. Verinin beklentilerin altında artış göstermesinin ardından USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket yaşandı. Böylece haftanın son işlem gününe 2.9609’dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9663 ve en düşük 2.9429’u gördükten sonra günün 2.9512’den kapattı. Paritedeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kuru da geri çekildi ve günün 3.2921’den sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise düşüşle 3.1212’den kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.95 seviyesinin altında hareket ediyor. ABD piyasaları bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle yurtiçi piyasalarda da işlem hacimleri düşebilir ve sakin bir seyrin görülebilir. Bu hafta ABD’de Fed yetkililerinin konuşmaları yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Perşembe günü açıklanacak sanayi üretim verisi ve Cuma günü açıklanacak cari işlemler dengesi ve ikinci çeyrek büyüme verileri yakından takip edilecek. Bugün yurtiçinde Ağustos ayı enflasyon verisi açıklandı. Temmuz ayında gıda ve tütün fiyatları nedeniyle sert artış gösteren enflasyonun Ağustos ayında gıda fiyatlarında yaşanan düzeltme ile düştüğü görülüyor. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.93 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9550 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

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

Geçtiğimiz haftayı satıcılı tamamlayan EUR/USD paritesi, haftanın son işlem gününde volatilitesini artırdı ve negatif kapanış gerçekleştirdi. Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdamın 180 bin kişi artış beklentilerin altında 151 bin kişi artış göstermesi ABD ekonomisine dair negatif sinyal vermiş gibi görünse de, Fed yetkililerinden gelen şahin tonda açıklamaları yalnızca bir miktar hafifletmiş görünüyor. Fed’in Eylül ayında bir faiz artırım kararı alma olasılığı söz konusu gelişmeler neticesinde bir miktar gerileyerek %32 oldu. Ancak görünen, 20-21 Eylül tarihlerinde gerçekleştirilecek olan Fed toplantısına yönelik meraklar önemini korumaya devam ediyor. Öte yandan Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı paritenin seyrinde önemli olacaktır. EUR/USD paritesinin haftanın ilk işlem gününde sabah saatleri itibarıyla 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1145 seviyesini test ettiğini ancak tekrar yükselerek 1.1179 seviyesinde artıda seyrettiğini görüyoruz. Bugün ABD’de işçi günü olması nedeniyle resmi tatil olup piyasalar kapalı olacak. Euro Bölgesinde ise Hizmet PMI verisi ile perakende satış verileri takip edilecek. Paritenin sabahki alıcılı seyrine devam etmesi halinde ilk olarak 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi 1.1213 önemli olurken, aşağı yönde ise ilk desteğin 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1145 seviyesinden gelmesini bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1145	1.1127	1.1050
Direnç	1.1213	1.1260	1.1300

Faiz

Piyasaların ABD'de Eylül ayında faiz artırım ihtimalini etkilemesi nedeniyle yakından takip ettiği ABD tarımdışı istihdam verisi Cuma günü açıklandı. Verinin beklentilerden kötü gelmesi faiz artırım beklentilerini düşürürken, TL'nin de değer kazanmasını sağladı. Veriye rağmen 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin Cuma günü yükseldiğini görüyoruz. 10 yıllık tahvil getirisinde ise düşüş yaşandı. Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 8 baz puanı yükselerek %9.08'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 4 baz puanlık düşüşle %9.76'dan günü sonlandırdı. Bu hafta yurtiçinde enflasyon, cari açık ve büyüme gibi oldukça önemli veri açıklamaları olacak. Enflasyon verisi bugün açıklanacak. Temmuz ayında gıda ve tütün fiyatları kaynaklı olarak sert bir artış gösteren enflasyonun Ağustos ayında gıda fiyatlarında yaşanabilecek düzeltme ile düşmesi bekleniyor. Enflasyon verilerinin yakından izleneceği bugün 2 yıllık gösterge faiz %9.00-%9.50 bandında hareket etmeye devam edebilir.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta iç dinamiklerin dış dinamiklere göre nispeten geri planda kaldığı bir hafta oldu. Nitekim yatırımcılar hafta başında, bir önceki haftadan kalan Fed başkanı Yellen ve yardımcısı Fischer'in faiz artırımına ilişkin konuşmalarını, geri kalan kısımda da Cuma günü açıklanan istihdam verilerini fiyatladı. BIST 100 endeksi ise haftalık bazda %0.3 değer kaybı yaşarken, haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke borsalarına girişlerin etkisiyle %1.4 değer kazandı. Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler beklentileri karşılayamazken, verinin açıklanmasının ardından hem Eylül hem de Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinde düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin Cuma günü % 1.54 yükseliş göstermesinden de anlaşılacağı gibi gelişmekte olan ülke hisse endekslerine alım gelmesi ve USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle endekste yükseliş yaşandı. Endeksin bu sabah ise yukarı yönlü boşluklu güne başladığı dikkat çekiyor. Bugün ABD piyasalarının kapalı olması sebebiyle yurtiçi piyasalarda işlem hacimlerinin düşük kaldığını görebiliriz. Yurtiçi piyasalarda ise Ağustos ayı enflasyon verileri takip edilecek. Cuma günü 76,884 seviyesinden kapanış yapan endekste alımların devamında 78,500 direnci önemini koruyorken, endekste yaşanabilecek geri çekilmelerin devamında ise 75,000 desteği takip ediliyor olacak.

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

Emtia

Küresel piyasaları yakından etkileyeceğini düşündüğümüz önemli gelişmelerin yaşanacağı bir aya girdik. Eylül ayında gerek gelişmiş ülkelerden önemli verilerin gelecek olması gerekse gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantılarının yapılacağı olması, küresel piyasalarda hareketliliğin artacağına işaret ediyor. Eylül ayının ilk önemli açıklaması geçtiğimiz Cuma günü ABD'den geldi. Söz konusu günde açıklanan istihdam verilerinden tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verilerinin Eylül ayında beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen geçtiğimiz aydaki gerçekleştirmelerinin yukarı yönlü revize edilmesi, piyasalarda kafa karışıklığına yol açtı. Altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin verilerin açıklanmasına ilk anda yükseliş tepkisi vermesiyle altın fiyatlarında baskı hissedilse de, yükselişin ardından geri çekilmeleri altında da baskının hafiflemesine ve yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili oldu. Böylece altın fiyatları Cuma gününü %0.86 artışla 1,325 dolar/ons seviyesinden tamamlarken haftayı hafif artıda sonlandırdı. Bu hafta ABD'de Fed Bej Kitap Raporu ile ISM imalat endeksi verileri takip edilecek. Verilerin çizeceği görünüm önemli olsa da, öncelikle Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından izlenecek. 21 Eylül'de tamamlanacak olan Fed toplantısı öncesinde temkinli hareket etmesini beklediğimiz altın fiyatlarında söz konusu yetkililerden gelecek açıklamalarla hareketlilik zaman zaman artabilir. Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin yoğunlaşması ve piyasalarda var olan rehabetin azalması, altında satış baskısını artıracak şekilde piyasalardaki mevcut iyimser havanın sürmesi altına gelecek alımları destekleyebilecektir. Bu bağlamda, altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 1,305 dolar/ons desteği takip edilebilecekken altının yükseliş denemelerinde bulunması halinde ise, 1,350 dolar/ons ilk direncinin kırılması önemli olacak. Yükselişin trend hareketine dönüşmesi için altın fiyatlarının 60 aylık ortalama seviyesi olan 1,375 dolar/ons'un üzerine yerleşmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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

Cuma günü Rusya Devlet Başkanı Putin'in petrol piyasasına ilişkin olumlu açıklamalarda bulunması petrol fiyatlarının iki haftanın en güçlü yükselişini göstermesini sağladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü %3 değer kazanarak 44.4 dolar/varil'den kapandı. Ancak Çin'deki G20 zirvesinde bir araya gelen iki önemli petrol üreticisi Suudi Arabistan ve Rusya yetkililerinin petrol fiyatlarına istikrar kazandırılması için kesin öneriler sunmamasının ardından petrol kazançlarını koruyamadı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah düşüş var. Piyasa artık bu ay sonunda Cezayir'de yapılacak gayriresmi OPEC toplantısını bekliyor. Toplantıda petrol üretiminin sınırlandırılmasının görüşülmesi beklense de anlaşmaya varılacağına dair beklentiler çok düşük. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 43 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak görünürken, yukarı yönlü hareketlerde ise 45 dolar/varil seviyesi ilk direnci olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	43.00	40.70	37.60
Direnç	45.00	48.50	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Ağustos, a-a)	%1.16	-%0.29 (Açıklandı.)
	ÜFE (Ağustos, a-a)	%0.21	%0.08 (Açıklandı.)
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ağustos)	53.1	53.1
	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.0	%0.4
Almanya	Hizmet PMI (Ağustos)	53.3	53.3
Fransa	Hizmet PMI (Ağustos)	52.0	--
İtalya	Hizmet PMI (Ağustos)	52.0	51.8
İngiltere	Hizmet PMI (Ağustos)	47.4	49.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9512	-0.32	-0.08	-0.44
	EUR/TRY	3.2921	-0.76	-0.49	2.52
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1217	-0.55	-0.29	1.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.9750	-3.75	-3.52	-19.54
	USD/TRY Future	2.9955	-0.20	0.67	-0.66
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.61	-0.06	0.02	-2.42
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.84	0.01	0.18	-0.55
	5Y CDS	245.41	-1.35	1.92	-12.57
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76884.32	1.36	-0.31	9.03
	BİST-30	94395.17	1.44	-0.29	9.79
	BİST-Bankacılık	130900.70	2.31	0.56	11.24
BİST-30 Future	95.33	1.22	-0.88	9.51	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.84	0.20	0.29	-3.06
	EUR/USD	1.12	-0.37	-0.38	3.00
	USD/JPY	103.92	0.67	2.04	-12.99
	GBP/USD	1.33	0.20	1.20	-9.66
	USD/CHF	0.98	0.08	0.28	-2.12
	EUR/JPY	115.96	0.32	1.72	-10.37
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.79	0.00	-0.06	-0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.60	0.03	-0.03	-0.64
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	-0.01	-0.02	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.02	0.03	-0.61
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	310.41	-0.62	1.13	-5.77
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.00	-0.90	-6.05	25.49
	Fransa 5Y CDS	28.75	-1.42	-2.76	11.96
	İngiltere 5Y CDS	33.51	-1.05	0.22	71.76
	İtalya 5Y CDS	135.66	-0.98	-1.76	38.61
	İspanya 5Y CDS	77.07	-3.66	-5.59	-14.93
	Portekiz 5Y CDS	284.47	-0.01	-0.01	66.87
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	258.24	-0.89	-1.06	-48.56
	Rusya 5Y CDS	214.66	-3.52	-4.07	-31.96
	Güney Afrika 5Y CDS	252.66	-3.07	2.85	-26.68
	Macaristan 5Y CDS	133.35	0.00	0.00	-18.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18491.96	0.39	0.52	7.83
	S&P500	2179.98	0.42	0.50	8.31
	Nasdaq	5249.90	0.43	0.59	7.07
	DAX	10683.82	1.42	0.91	3.89
	CAC40	4542.17	2.31	2.26	0.44
	Nikkei	16925.68	-0.01	3.45	-8.27
	Shanghai	3067.35	0.13	-0.10	-6.94
Bovespa	59616.40	2.37	3.29	41.47	
MSCI GOÜ	485.09	1.54	-0.31	10.95	
VIX	11.98	-11.13	-12.23	-42.13	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1325.21	0.86	0.31	23.32	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.44	2.97	-6.72	20.89	
Brent Petrol (\$/varil)	46.83	3.04	-6.62	25.82	
Emtia Endeksi	406.08	0.16	-0.21	8.37	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5339	8.6100	8.7399	8.9354	9.1399	9.4424	9.5828
USD	0.4204	0.4430	0.5257	0.6619	0.8351	1.2471	1.5594
EUR	-0.4000	-0.3871	-0.3740	-0.3441	-0.3259	-0.2050	-0.0754

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.