

Günaydın,

ABD’de dün veri takviminde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, piyasalar tatil nedeniyle kapalıydı. Dün ABD’de tahvil piyasaları tatil nedeniyle işlem görmezken, dolar endeksi günü yatay tamamladı. Geçtiğimiz haftayı yükselişle kapatan ABD borsaları ise bugün açılacak. Bugün ABD veri takviminde Ağustos ayı ISM hizmetler endeksi yer alıyor. ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan ve beklentilerin altında kalan Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisinin ardından faiz artırımı beklentileri bir miktar düştü. Eylül ayı faiz artırımı ihtimali %32, Aralık ayı ihtimali ise %59 seviyesinde bulunuyor. Faiz artırımı beklentileri tarımdışı istihdam verisi öncesinde de %70 seviyelerine çıkmamış olduğu için piyasaların Eylül ayında faiz artırımı yapılacağını zaten fiyatlamadığını söyleyebiliriz. Her ne kadar ABD’de açıklanan büyüme ve istihdam gibi veriler acil bir faiz artırımı gerekliliğine işaret etmese de verilerin ardından faiz artırımı ihtimalinin tamamen sona erdiğini söylemek de mümkün görünmüyor. Eğer Fed faiz artırımı yapacaksa geçtiğimiz yıl olduğu gibi bu yıl da sözlü yönlendirme ile piyasaları faiz artırımına hazırlayacaktır. Son dönemde Fed üyelerinden faiz artırımını destekleyici yönde gelen açıklamalarla piyasanın faiz artırımına hazırlanmaya çalışıldığını görüyoruz. Bu bağlamda, Fed’in 20-21 Eylül’de yapılacak olan toplantısında faiz artırımına yönelik sinyallerin gelmesi söz konusu olabilir.

Fed geçmiş dönemlerde faiz artırımı sürecine girdiğinde her toplantıda bir faiz artırımı yapıyor ancak piyasalar aşırı tepki vermiyordu. Mevcut koşullarda yılda bir defa faiz artırımı yapılmasına rağmen piyasalarda endişeye neden olduğu görülüyor. Söz konusu durum piyasaların ne kadar kırılabilir olduğunu gösterirken likidite tuzağına girildiğinin de bir göstergesi olabilir. Örnek olarak piyasalar Japonya ve Euro Bölgesi’nden gelen parasal genişleme haberleriyle yukarı yönlü hareket etme çabası gösterse de yukarı yönlü hareketler sınırlı kalıyor. Bunun bir diğer örneğini ABD’nin parasal genişleme programlarında görmüştük. Fed ilk parasal genişleme programını (QE1) uyguladığında piyasalara etkisi oldukça olumlu yönde olmuştu. Ancak QE2 ve QE3’te söz konusu olumlu etkinin gittikçe azaldığını gördük. Böyle bir ortamda merkez bankalarının kararları ve sözlü yönlendirmeleri önemli olacaktır.

Avrupa tarafında Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısı merakla beklenmeye devam ediliyor. Piyasalarda söz konusu toplantıda herhangi bir aksiyon alınmayacağı algısı hakim. Diğer yandan, ECB başkanı Mario Draghi Euro’daki güçlenmeyi engellemek adına piyasayı katıldığı konferanslarda sözlü yönlendirmeye devam ediyor. Borsalara baktığımızda; Avrupa borsaları dün artıda kapanış gerçekleştirirken Asya hisse senetleri de bu ay beklentisi düşük olan faiz artırımı ile yukarı seyrine devam ediyor. Japonya Nikkei endeksi de %0.26 kazançla kapanış gerçekleştirdi. Japonya Merkez Bankası (BOJ) başkanının ekonomi danışmanı Koichi Hamada, BOJ’un Fed ile aynı gün yapılacak olan politika faiz toplantısında karar alınması için Fed’in adımlarının beklenilmesi gerektiğini aksi halde nafile bir hamlede bulunulabileceğini belirtti.

Dün yurtiçi piyasalarda açıklanan Ağustos ayı enflasyon verisi takip edildi. Ağustos ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düzeltmenin etkisiyle manşet enflasyon beklentilerin üzerinde bir önceki aya göre %0.29 düşüş göstererek yıllık bazda %8.8’den %8.05’e geriledi. Enflasyonun Ağustos ayında yıllık bazda düşmüş olmasının TCMB’nin 22 Eylül’deki toplantıda faiz indirimlerine devam etmesi konusunda elini güçlendireceğini düşünüyoruz. ABD’de piyasaların tatil olduğu günde düşen işlem hacimleri nedeniyle USD/TL kurunda da sakin bir seyir görüldü. BİST 100 endeksi ise dün günü alıcılı kapattı.

Döviz

Dün ABD’de piyasaların tatil olduğu günde düşen işlem hacimleri nedeniyle USD/TL kurunda da sakin bir seyir görüldü. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan istihdam verilerinin beklentilerden kötü gelmesinin ardından hem Eylül hem de Aralık ayında Fed’in faiz artırımına gideceği beklentilerinde düşüş yaşanması, TL’nin dün dolar karşısında değer kazanmasını sağladı. Böylece USD/TL kuru dün günü düşüşle 2.9457’den sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün geri çekildi ve günü 3.2843’den kapattı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise düşüşle 3.1156’dan kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.95 seviyesinin altında hareket ediyor. Dünya’da ve Türkiye’de para piyasalarında sıkışma yaşandığı görülüyor. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketlerinin de 2.93-2.9550 aralığına sıkıştığı dikkat çekiyor. Fed yetkililerinin tıpkı geçen sene olduğu gibi piyasaları faiz artırımına hazırladığı değerlendirildiğinde, Fed’in 20-21 Eylül’deki toplantısı öncesinde Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar önemli olacak. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.93 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9550 ilk direnç seviyesi olarak önemli olmaya devam ediyor.

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

Geçen hafta açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması Eylül ayında zaten çok yüksek olmayan faiz artırımı olasılığını yalnızca bir miktar daha aşağı çekti. Öte yandan Fed üyeleri tıpkı geçen yıl olduğu gibi piyasaları yıl bitmeden yapılacak bir faiz artırımına hazırlar nitelikte konuşmalar yapmaya devam ediyor. Böylelikle dolar gücünü korurken ve EUR/USD paritesi ise çok fazla yukarı gidemiyor. Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısında herhangi bir aksiyon alınması beklenilirse bile bu durum yine paritenin lehine bir hareket getiriyor. Ancak ECB başkanı Draghi yaptığı konuşmalarla var olan riskler nedeniyle piyasayı sözlü yönlendirmek suretiyle Euro’nun daha fazla yukarı gitmesini baskılama yönünde hareket etmektedir. 19 Ağustos tarihi itibarıyla düşüş seyrine başlayan EUR/USD paritesinde dün yine yataya yakın ancak ekside bir kapanış gördük. Gün içerisinde 50 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1139 seviyesini test eden parite günü 1.1147’den tamamladı. Bugün sabah saatlerinde yine bu seviyede seyrettiğini görüyoruz. Paritenin daha da aşağı gitmesi durumunda 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1132 gündeme gelebilir. Yukarıda ise ilk olarak 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi 1.1211 karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1139	1.1127	1.1050
Direnç	1.1211	1.1260	1.1300

Faiz

ABD'de Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden düşük gelmesinin Eylül ayında faiz artırım ihtimalini azaltması küresel piyasalarda olumlu bir hava yaratarak gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını sağlamıştı. Küresel olumlu havanın yanı sıra dün açıklanan Ağustos ayı enflasyonunun beklentilerden düşük çıkması da gösterge faizlere düşüş olarak yansıdı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %9'un altına geriledi. Bir önceki güne göre 10 baz puan gerileyen 2 yıllık gösterge faiz dün %8.98'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de bir önceki güne göre 8 baz puan düşerek %9.68'den günü sonlandırdı. Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 19 Temmuz'dan sonra ilk defa önemli bir destek seviyesi olan %9 seviyesinin altına geriledi. Ancak piyasada Fed'in 20-21 Eylül'de yapacağı toplantıda vereceği sinyallere ilişkin bir tedirginlik olduğunu da göz ardı etmemek gerekiyor. Son dönemde gelen açıklamalarla Fed üyelerinin piyasaları gelecek bir faiz artırımına hazırlamaya çalıştıklarını görüyoruz. Bu nedenle toplantı öncesinde ve toplantıda gelecek açıklamalar piyasaları etkileyecektir. Ayrıca yurtiçinde de kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in daha önce ertelemiş olduğu Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesinin yaklaştığı biliniyor. Bu nedenle gelecek hafta Pazartesi başlayacak olan dört günlük uzun bayram tatili öncesinde 2 yıllık gösterge faizini yeniden %9 seviyesinin üzerine çıktığını görebiliriz.

Hisse Senedi

ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından hem Eylül hem de Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinde düşüş yaşanması gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri desteklemeye devam ediyor. İç dinamiklerde ise dün açıklanan Ağustos ayı enflasyon verisi aylık bazda beklentilerden daha fazla düşüş gösterdi. Bunun yanı sıra hem çekirdek hem de yıllık enflasyon verilerinin gerileme göstermesi de hali hazırda iyimser havayı bir miktar daha desteklemiş oldu. Dün sabah güne yukarı yönlü boşluklu bir açılış yapan BIST 100, gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %1.2 yükselişle 77,791 seviyesinden günü sonlandırdı. Endekste ki alımlarda ise bankacılık hisse endeksinin %1.84 değer kazancı belirleyici oldu. Fed beklentilerinin yansımaları olarak hali hazırda küresel piyasalarda iyimser bir hava oluşmasına karşın, önümüzdeki hafta uzun bir bayram tatilinin bizi bekliyor olması jeopolitik riskler sebebiyle bayram öncesi satışları da beraberinde getirebilir. Bununla birlikte Moody's'ten gelebilecek olası bir not değerlendirme açıklaması da volatilitiyi artırabilir. Bu bağlamda kısa vadede endekste ki geri çekilmelerde önemli gördüğümüz 75,000 desteği önemini koruyorken, yukarı yönlü hareketlerin devamında ise 78,500 direnci takip edilmeye devam edilecektir.

Emtia

Altın fiyatları dün günü %0.14'lük sınırlı bir artışla 1,327 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Haftaya yapılacak olan kritik Fed toplantısından gelecek açıklamalar önümüzdeki dönemde piyasaların ve altının seyri açısından oldukça önemli. Söz konusu toplantı öncesinde altın fiyatlarının temkinli hareketler sergilediğini görüyoruz. Altındaki sakinliği bu hafta ABD'de açıklanacak olan Fed Bej Kitap Raporu ile ISM imalat endeksi verileri ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar kısmen bozabilir. Ancak toplantı öncesinde altın fiyatlarının genel olarak yönsüz hareket etmesini bekliyoruz. Toplantı sonrasında gelen açıklamaların piyasalarca şahin tonda bulunması ve altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükselişe geçmesi, altında satış baskısının artmasına yol açabilecektir. Altında kar realizasyonlarının hızlanması durumunda, 1,305 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir. Bu desteğin kırılması altın fiyatlarının 1,285 dolar/ons seviyesine kadar gevşemesine neden olabilir. Öte yandan, Eylül toplantısından dengeleyici tonda açıklamalar gelmesi ve faiz artırım beklentilerinin düşük seyretmeye devam etmesi halinde ise, altında yukarı yönlü girişimler olabilir. Ancak bu girişimlerin uzun vadeli bir yükseliş hareketine dönüşebilmesi için 1,375 dolar/ons direncinin aşılması gerekiyor. Söz konusu ortamda, piyasalarda rehaveti artıracak yeni ve önemli bir gelişme olmadığı sürece altın fiyatlarının 1,375 dolar/ons direncini kırma potansiyelinin düşük olduğunu düşünürüz.

Çin'de yapılan G20 zirvesinde bir araya gelen Rusya ve Suudi Arabistan yetkililerinin petrol piyasasına istikrar kazandırılması için birlikte çalışacaklarını açıklamaları petrol fiyatlarını desteklese de sadece sözlü bir anlaşma sağlanmış olması ve henüz kesin öneriler sunulmaması petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlıyor. İki önemli petrol üreticisi ülkeden gelen anlaşma haberiyle ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde 46 dolar/varil seviyesinin üzerini test ettikten sonra 45.14 dolar/varil'den kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol fiyatlarında yükselişin devam edebilmesi için petrol piyasasına ilişkin somut adımların atılması gerekiyor. Anlaşma haberleri piyasayı olumlu etkilese de somut adımlarla desteklenmeyen bu haberlerin petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü etkisi kısa süreli oluyor. Bu açıdan ay sonunda Cezayir'de yapılacak gayriresmi OPEC toplantısından bu konuya ilişkin bir karar çıkıp çıkmaması önemli olacak.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Ağustos)	101.10	--
ABD	ISM İmalat Endeksi (Ağustos)	55.5	55.5
Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, Mevs. Arınd., ç-ç)	%0.3	%0.3
Almanya	Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)	-%0.4	%0.5

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

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

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

Petrol	1	2	3
Destek	43.00	40.70	37.60
Direnç	46.00	48.50	50.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9457	-0.19	-0.17	-0.63
	EUR/TRY		3.2843	-0.24	-0.52	2.28
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1150	-0.21	-0.35	0.88
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.9750	0.00	-6.40	-19.54
	USD/TRY Future		2.9845	-0.37	-0.39	-1.03
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.59	-0.02	0.00	-2.44
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.82	-0.02	0.13	-0.57
	5Y CDS		243.90	-0.62	1.50	-13.11
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77791.60	1.18	2.20	10.31
	BİST-30		95539.88	1.21	2.42	11.12
	BİST-Bankacılık		133305.30	1.84	4.68	13.28
BİST-30 Future		96.55	1.29	1.98	10.91	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.84	0.00	0.28	-3.06
	EUR/USD		1.11	-0.08	-0.38	2.92
	USD/JPY		103.43	-0.47	1.48	-13.40
	GBP/USD		1.33	0.08	1.51	-9.59
	USD/CHF		0.98	-0.10	0.16	-2.22
	EUR/JPY		115.30	-0.57	1.10	-10.88
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.79	0.00	-0.02	-0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.60	0.00	0.04	-0.64
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.65	-0.01	-0.02	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.05	0.00	0.04	-0.61
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		308.94	-0.47	0.78	-6.22
	ABD 5Y CDS		19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS		16.41	2.59	-1.41	28.74
	Fransa 5Y CDS		28.58	-0.57	-1.93	11.31
	İngiltere 5Y CDS		33.51	0.01	2.41	71.77
	İtalya 5Y CDS		135.49	-0.12	-1.67	38.44
	İspanya 5Y CDS		77.07	0.00	-4.96	-14.92
	Portekiz 5Y CDS		284.11	-0.13	-0.13	66.66
	İrlanda 5Y CDS		64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS		256.85	-0.54	-0.32	-48.83
	Rusya 5Y CDS		213.18	-0.69	-4.74	-32.43
	Güney Afrika 5Y CDS		250.45	-0.87	2.66	-27.33
	Macaristan 5Y CDS		133.35	0.00	0.00	-18.60
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18491.96	0.00	-0.06	7.83
	S&P500		2179.98	0.00	-0.02	8.31
	Nasdaq		5249.90	0.00	0.34	7.07
	DAX		10672.22	-0.11	1.21	3.78
	CAC40		4541.08	-0.02	2.64	0.41
Nikkei		17037.63	0.66	1.79	-7.66	
Shanghai		3072.10	0.15	0.07	-6.80	
Bovespa		59566.34	-0.08	1.63	41.35	
MSCI GOÜ		488.48	0.70	0.51	11.72	
VIX		11.98	0.00	-7.42	-42.13	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1327.08	0.14	0.28	23.49	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.44	0.00	-5.41	20.89	
Brent Petrol (\$/varil)		47.63	1.71	-3.68	27.97	
Emtia Endeksi		406.08	0.00	0.15	8.37	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5239	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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.