

Günaydın,

Dün ABD'de yoğun bir veri takvimi vardı. Yarın açıklanacak kritik istihdam verileri öncesinde önem arz eden ve dün gelen ADP özel istihdam verisinin beklentileri karşılamadığı görüldü. Verinin düşük gelmesi yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin beklentileri karşılamayabileceğine ilişkin beklentileri artırdı, bu durum dolar endeksinin yükselişinin yerini sakinliğe bırakmasında etkili oldu. Ekonomik aktiviteye ilişkin sinyal veren fabrika siparişleri, dayanıklı mal siparişleri, hizmet sektörü PMI ve ISM hizmet endeksi verilerinin ise, dün olumlu bir görünüm çizmesi ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğine ilişkin algıyı güçlendirdi. Özellikle hizmet sektörü ISM verisinin Ağustos ayında 2010 yılı Şubat ayından sonraki en düşük seviyeyi gördükten sonra Eylül ayında sert bir şekilde yükselmesi ve fabrika siparişleri verisinin düşüş beklentisinin aksine artması dikkat çekici oldu. Düşük gelen ADP verisine rağmen söz konusu verilerin iyi gelmesi, yarın açıklanacak olan tarımdışı verisinin beklentilerin çok altında kalmadığı sürece bir miktar olumsuz görünüm çizmesinin göz ardı edilmesinde etkili olabilecektir. Çünkü verilerin önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede canlanma olabileceğine işaret etmesi nedeniyle istihdam piyasasında da toparlanma yaşanabilecektir. Bu bağlamda, Aralık ayı Fed toplantısı öncesinde açıklanacak Ekim ve Kasım ayları tarımdışı istihdam verilerinin güçlü bir görünüm çizme ihtimali bulunuyor. Söz konusu istihdam verilerinin güçlü bir görünüm çizmesi Aralık toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesi için elini güçlendirebilecektir. Dolar endeksi dün yatay seyir izlerken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselişini sürdürdü. Şimdi gözler Cuma günü gelecek Eylül ayı istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Veriler arasında öne çıkan tarımdışı istihdam verisinin ve ortalama saatlik ücretler verisinin çezeceği görünüm özellikle merak ediliyor.

Dün Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin varlık alımlarını azaltacağı yönünde bir konsensüsün oluştuğu haberleri takip edildi. Ancak bu haberlerin yalanlanması piyasaları bir miktar rahatlattı. Dün açıklanan Almanya ve Euro Bölgesi hizmet PMI verileri beklentilerin biraz üzerinde gelirken Euro Bölgesi perakende satış verileri ise yıllık olarak beklentilerin altında artış gösterdi. Bugün Euro Bölgesi tarafında ECB'nin Eylül ayı toplantısının tutanakları takip edilecek. Asya tarafında endekslerin, güçlenen petrolün de desteğiyle enerji hisseleri öncülüğünde, artıda seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.47 artıda tamamladı.

Dün yurtiçinde ABD'de açıklanan verilere yönelik fiyatlamalar ön plandaydı. ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizdiği günde, dolar endeksi bulunduğu seviyelerde tutunmayı sürdürdü ve Fed'in faiz artırım beklentisinde artış yaşandı. ABD'de tahvil getirilerindeki yukarı yönlü hareketin devam etmesi ve Türkiye tahvilleri ile arasındaki farkın daralması kurda yukarı yönlü hareketleri devam ettiriyor. Böylece USD/TL kurunun dün, 25 Temmuz'dan sonra gördüğü en yüksek seviye olan 3.0656'ya yükselmesi dikkat çekici oldu. USD/TL kuru söz konusu seviyeye yükseldikten sonra bir miktar geri çekilerek günü 3.0515'ten kapattı. BİST 100 endeksi ise dün günü %1.03 artıda kapattı. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde yarın ABD'den gelecek istihdam verilerine yönelik fiyatlamaların etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz.

### Döviz

Dün USD/TL, 25 Temmuzdan sonra gördüğü en yüksek seviye olan 3.0656'ya kadar yükseldikten sonra günü 3.0515'ten kapattı. USD/TL kurunun hareketlerinde dün ABD'de açıklanan veriler takip edildi. ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizdiği günde, dolar endeksi bulunduğu seviyelerde tutunmayı sürdürdü ve Fed'in faiz artırım beklentisinde artış yaşandı. ABD'de tahvil getirilerindeki yukarı yönlü hareketin devam etmesi ve Türkiye ile arasındaki tahvil getirisinin daralması kurda yukarı yönlü hareketleri desteklemeye devam ediyor. Dün EUR/TL kuru günü 3.4199'dan ve sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise 3.2354'ten kapattı. Kur bu sabah 3.05 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun hareketleri açısından 3.05-3.10 aralığının önemli olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Özellikle yarın ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi ile beraber USD/TL kurunda hareketlilik artabilir. Dolar endeksinde dün yatay bir hareket yaşansa da dolar endeksinde yukarı yönlü hareketin yaşanması ihtimali bulunduğu USD/TL kurunda da yükseliş görülebilir. Kurda 3.05'in üzerinde kaldığı sürece 3.10 seviyesi yeni hedef seviye olmaya devam edecek. Kurda teknik olarak 3.10'un önemli bir direnç olacağını beklediğimizi belirtiyoruz ancak kurda yeni tarihi yüksek seviyeler görme ihtimalimizin yaklaşması dolayısıyla yalnızca USD/TL'yi değil sepet kuru (0.5\*\$+0.5\*€) da takip etmekte önemli olacak. Sepet kurda 3.25 önemli bir direnç olup, bunun üzerinde kalıcı hareketler durumunda sepette 3.40-3.50 kadar gidilebilir. Tarımdışı istihdam verisinin açıklanması öncesinde çok beklemesekte 3.05 desteğinin altındaki hareketlerde 3.0350 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0500	3.0350	3.0000
Direnç	3.0650	3.0800	3.1000

Dün az bir volatilityle günü yatay tamamlayan EUR/USD paritesinin bugün sabah saatlerinde bir miktar ekside olduğunu görüyoruz. Dün ECB'nin varlık alımlarını kademeli olarak azaltacağına dair fikir birliğinin oluştuğuna dair gelen haberler, paritede bir miktar yükseliş yaşanmasına neden olsa da yatırımcının bu ihtimali düşük bulması nedeniyle fazla fiyatlamadığını gördük. Dolar endeksinin 96 seviyesinin üzerinde tutunuyor olması paritenin yukarı yönde hareketlerini baskılıyor. Öte yandan ham petrol fiyatlarındaki yüksek seyir de enflasyonun yukarı gitmesine katkı sağlayarak Fed'in faiz artırım beklentilerini desteklerken paritenin yukarı yönde hareket etmesini sınırlayan bir diğer etken olarak karşımıza çıkıyor. ABD'de yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin tüm piyasaları olduğu gibi pariteyi de yakından ilgilendirmesi gerekçesiyle takip edilmeli. Ayrıca bugün açıklanacak olan ECB'nin toplantı tutanakları da paritenin seyri açısından önemli. Günlük olarak teknik göstergeler Ağustos başından beri 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin altında kapanış gerçekleştirilmeyen paritenin bu seviyelere yakın seyrettiğini gösteriyor. Bu bağlamda bu seviyenin altındaki kapanışlarda ilk desteğin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.1182 seviyesinden gelmesini bekliyoruz. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1250 seviyesi güçlü bir direnç olarak varlığını koruyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1182	1.1100	1.1050
Direnç	1.1250	1.1366	1.1428

## Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında dün yaşanan satışlar sonucu tahvil getirilerinde sınırlı da olsa yükseliş yaşandı. 10 yıllık tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 3 baz puan yükselerek %9.68'den, 2 yıllık tahvil getirisi de 3 baz puan yükselişle %8.65'ten kapandı. Kurda yaşanan yükselişin yurtiçi tahvil bono piyasasına yansımalarının sınırlı kaldığını görüyoruz. Eylül ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasının ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri yurtiçi gösterge faizleri destekliyor. Ancak kurda yaşanan yükselişin enflasyona da yükseliş olarak yansiyabilecek olması önümüzdeki dönemde faizler üzerindeki baskıyı da artırabilir. Bunun yanı sıra getiri eğrisindeki dikleşme de unutulmamalı. Faiz indirim beklentisi kısa vadeli faizlerde daha çok etkili olurken, uzun vadede belirsizlikler fiyatlanmaya devam ediyor. Ayrıca yurtiçi gösterge faizlerle korelasyonu yüksek olan ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerinde de yükseliş var. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş de yurtiçi gösterge faizler üzerinde baskıyı artıracak unsurlar arasında görünüyor. Bu nedenle özellikle kurdaki yukarı yönlü hareket devam ederse gösterge faizler üzerindeki yukarı yönlü baskı artabileceğinden 2 yıllık gösterge faiz %8.80 direncinin üzerine çıkabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	8.80	9.00	9.50

## Hisse Senedi

Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alımlarını sonlandırabileceğine dair çıkan haberlerin küresel piyasalarda yarattığı endişe sebebiyle dün sabah güne satıcı bir başlangıç yapan BIST 100 günü yükselişle sonlandırdı. Gün içerisinde gelen alımların etkisiyle %1.03 değer kazanan endeks böylece günü 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 77,300 seviyesinin üzerinde kapatmış oldu. Endekste yükselişte BDDK tarafından açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen bankacılık sektörü karı verileri etkili oldu. Önümüzdeki günlerde USD/TL kurundaki volatilité sınırlı kalırsa endekste alımların bir miktar daha desteklendiğini görebiliriz. Ancak spot dolar endeksinde son günlerde görülen yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde, ki yarın ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri bu doğrultuda oldukça önem arz ediyor, USD/TL kuru kanalıyla endeks üzerinde yeniden bir baskı hissedebiliriz. Bu bağlamda endeksin önümüzdeki günlerde de dün kırılmış olduğu 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde tutunup tutunması önemli olacaktır. Yarın ABD'den gelecek istihdam verilerinin sektördeki toparlanmanın devam ettiğine işaret etmesi Fed'in Aralık ayına ilişkin faiz artırım beklentisinin daha fazla yükselmesine ve gelişmekte olan ülke piyasalarına satış gelmesine sebep olabilir. Söz konusu senaryonun gerçekleşmesi halinde endeksin aşağı yönlü hareketleri için TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.50 sent destekleri kısa vadede önemini koruyor olacak. Bu sabah ise yukarı yönlü boşlukla güne başlamış olan endekste alımların devamı için 78,500 direnci ilk etapta takip edilmeli. 78,500 direncinin üzerindeki kapanışlarda 80,000 direnci önemli görüne de bu durumun gerçekleşmesi için endeksin kur tarafından desteklenerek 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde kalıcı bir hareket yapmasına ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,500	74,000
Direnç	78,500	80,000	82,800

## Emtia

Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidebileceğine ilişkin fiyatlamaların son dönemde ağırlık kazandığı, dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin Eylül ayının son haftası itibarıyla yönünü yukarıya çevirdiği ortamda, altın talebinin baskı altında kaldığını görüyoruz. Altına dayalı varlık fonlarından sert çıkışların yaşandığı dönemde, Avrupa Merkez Bankası'nın tahvil alımlarını kademeli olarak azaltarak bitirebileceğine ilişkin haberlerin çıkması da altın üzerinde ayrıca baskı oluşturdu. Böylece altında son günlerde aşağı yönlü sert hareketler yaşandı. Dün ise altın fiyatlarının haftanın ilk iki işlem günündeki hareketliliğinin ardından bir miktar sakinleştiğini ve günü %0.13'lük sınırlı düşüşle 1,266 dolar/ons seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Yarın ABD'de açıklanacak istihdam verilerinin çizeceği görünüm altının kısa vadedeki seyri için oldukça önemli olacak. Verilerin istihdam piyasasının toparlanmasına devam ettiği izlenimini vermesi, altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,266 dolar/ons desteğinin altına gevşemesine neden olabilir. Bu desteğin kırılması altında düşüşün sürmesinde etkili olabilecektir. Öte yandan, verilerin beklentileri karşılamaması ve piyasalardaki Fed'in faiz artırım beklentisinin gerilemesi ve iyimserliğin hissedilmesi halinde, altın son günlerdeki kayıplarını telafi etmek üzere yükseliş denemelerinde bulunabilir. Bu durumda, ilk direnç seviyemiz 1,305 dolar/ons'un üzerinde tutunması yukarı yönlü seyrin devamı için önemli olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,265	1,241	1,200
Direnç	1,305	1,360	1,400

Dün ABD'de resmi haftalık ham petrol stokları açıklandı. Özel sektör tarafından açıklanan veriye benzer şekilde resmi stok verisi de üst üste beşinci haftada düşüş gösterdi. Stoklardaki düşüş petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün 49.97 dolar/varil seviyesine kadar yükselerek son 3 ayın en yüksek seviyesini test etti. Dün 49.83 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah ise aşağı yönlü bir hareket var. Ancak fiyatlar hala 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Fiyatlarda düşüşün devam etmesi halinde 48.50 dolar/varil artık destek seviyesi olacaktır. Üretim sınırlandırılmasına yönelik anlaşmaya ilişkin olarak ise OPEC üyesi ve üye olmayan üretici ülkeler anlaşmanın detaylarını konuşmak için 8-13 Ekim'de İstanbul'da toplanabilecekleri açıklandı. Kasım ayındaki resmi toplantıdan önce anlaşmaya dair ayrıntıların belirlenmesi, petrol piyasasında belirsizlikleri azaltabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	48.50	45.00	43.00
Direnç	50.00	51.60	53.40

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	254 Bin Kişi	255 Bin Kişi
Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanaqları	--	--
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ağustos, a-a)	%0.2	%0.3

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0515	-0.24	2.41	2.94
	EUR/TRY		3.4199	-0.25	2.29	6.50
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2357	-0.24	2.35	4.79
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.3850	1.13	4.96	-16.53
	USD/TRY Future		3.0780	0.48	2.58	2.07
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.25	-0.01	-0.08	-2.78
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.93	0.04	-0.08	-0.46
	5Y CDS		250.25	-1.12	-7.71	-10.85
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		77853.65	1.03	0.23	10.40
	BİST-30		95225.88	1.10	0.02	10.75
	BİST-Bankacılık		132589.70	0.54	-1.50	12.67
BİST-30 Future		95.60	1.06	-0.08	9.82	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		96.13	-0.05	0.73	-2.78
	EUR/USD		1.12	0.01	-0.11	3.45
	USD/JPY		103.50	0.58	2.79	-13.35
	GBP/USD		1.27	0.16	-2.07	-13.37
	USD/CHF		0.97	-0.48	0.34	-2.77
	EUR/JPY		115.97	0.59	2.68	-10.36
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.83	0.01	0.08	-0.20
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.70	0.02	0.13	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.68	0.01	0.02	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.01	0.05	0.14	-0.57
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		331.54	-0.89	-0.92	0.64
	Almanya 5Y CDS		20.12	-1.47	12.30	56.41
	Fransa 5Y CDS		29.59	0.03	5.08	12.11
	İngiltere 5Y CDS		34.13	1.28	5.17	78.88
	İtalya 5Y CDS		154.03	0.43	5.02	58.38
	İspanya 5Y CDS		83.30	0.25	1.75	-7.47
	Portekiz 5Y CDS		302.65	-0.09	-0.09	77.49
	Brezilya 5Y CDS		274.87	-0.38	2.79	-45.24
	Rusya 5Y CDS		221.33	-1.05	1.22	-29.85
	Güney Afrika 5Y CDS		246.33	-1.86	-4.77	-28.52
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.51	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18281.03	0.62	-0.32	6.60
	S&P500		2159.73	0.43	-0.54	7.31
	Nasdaq		5316.02	0.50	-0.05	8.42
	DAX		10585.78	-0.32	1.41	2.94
	CAC40		4489.95	-0.29	1.30	-0.72
Nikkei		16819.24	0.50	2.15	-8.84	
Shanghai		3004.70	0.00	0.56	-8.85	
Bovespa		60254.34	1.54	1.51	42.98	
MSCI GOÜ		474.68	-0.18	-0.11	8.57	
VIX		12.99	-4.70	4.84	-37.25	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1266.85	-0.13	-4.14	17.89	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.83	2.34	5.91	35.55	
Brent Petrol (\$/varil)		51.86	1.95	5.32	39.33	
Emtia Endeksi		402.45	0.18	0.17	7.41	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1392	8.2000	8.5346	8.6588	8.8133	9.0687	9.2450
USD	0.4243	0.4576	0.5272	0.6501	0.8643	1.2514	1.5657
EUR	-0.4047	-0.3879	-0.3771	-0.3466	-0.3206	-0.2121	-0.0833

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

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.