

Günaydın,

Cuma günü ABD’de merakla beklenen istihdam verileri açıklandı. Tarımdışı istihdam verisi Ağustos ayında 173 bin kişi artışla beklentilerin altında gerçekleşirken Temmuz ayı verisi ise yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı beklentilerden iyi açıklanarak son 7.5 yılın en düşük seviyesi olan %5.1 oranında açıklanırken, ortalama saatlik kazançlar ise yıllık bazda %2.2 artışla toparlanmasını sürdürdü. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması istihdam sektörü açısından olumsuz bir gelişme olmasına rağmen verinin bir önceki ayki gerçekleşmesinin yukarı yönlü revize edilmesi, istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etmesi açısından pozitif bir gelişme oldu. Bununla birlikte işsizlik oranının tam istihdam seviyesine yakın gerçekleşmesi ve ortalama saatlik ücretler verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması istihdam piyasası için pozitif sinyal veren diğer önemli gelişmeler oldu. Haftanın son işlem gününde Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker’ın faiz artırımına ilişkin yaptığı açıklamalar yakından takip edildi. Lacker sert kış koşullarından ve enerji fiyatlarından kaynaklanan olumsuz baskıların geride kalması ile birlikte ABD Merkez Bankası (Fed)’nin rekor düşük seviyedeki faiz çağını sonlandırma zamanının geldiğini belirtti. Kritik gelişmelerin yaşandığı günde, dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.1050 seviyesine kadar geri çekildi. Bugün ABD’de piyasalar resmi tatil sebebiyle kapalı olacak.

Daha önceki raporlarımızda Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin Fed’in faiz artırımına ilişkin önümüzdeki dönemdeki beklentileri yönlendirmesi bakımından önem arz ettiğini vurgulamıştık. Ayrıca tarımdışı istihdam verisinin sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça üzerinde gelmediği sürece faiz artırımının Eylül ayı sonrasına bırakılma ihtimalinin gündemde olmaya devam edebileceğini düşündüğümüzü ifade etmiştik. Bu beklentimiz doğrultusunda, faiz artırımının Eylül ayı sonrasına ötelenme olasılığının varlığını koruduğu söyleyebiliriz. Ancak Cuma günü açıklanan verilerin genel olarak olumsuz bir görünüm çizmediği günde Lacker’dan gelen açıklamaların da etkisiyle Eylül ayı faiz artırım beklentilerinin tekrar artış kaydetmesinin dikkat çekici olduğunu düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta Avrupa’da Eylül ayı Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı takip edildi. 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. ECB tarafından gelen açıklamaların etkisiyle euro küresel piyasalarda değer kaybederken EUR/USD paritesi iki haftanın en düşük seviyesini gördü. Haftanın son işlem gününde ise, Almanya ve Fransa’da açıklanan veriler takip edildi. Almanya’da fabrika siparişleri Ağustos ayında beklentilerin üzerinde azaldı. Fransa tüketici güven endeksi ise, beklentilerin hafif altında kaldı. İki günlük resmi tatilin ardından Şangay Bileşik endeksi bugün işleme açıldı. Geçtiğimiz günlerde Çin borsalarında yaşanan sert hareketlerin ardından Şangay Bileşik endeksinin kapalı olmasıyla sakin seyir izleyen Asya borsalarının satıcılar seyrizlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.38 primli tamamladı.

Haftanın son işlem gününde piyasalar ABD tarafından gelen verilere yönelik fiyatlamalarla yön buldu. Bununla birlikte Cuma günü yurtiçinde açıklanan Ağustos ayı reel efektif döviz kurunun 2003 yılı Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici oldu. Reel efektif döviz kurunun Ağustos ayında düşüş kaydetmesi ve kritik 100 değerinin altında kalmaya devam etmesi Türk Lirası’nın Dolar karşısındaki zayıflığına işaret ediyor. Seçim belirsizliğinin yanı sıra iç dinamiklerin olumsuz etkisiyle geçtiğimiz hafta TL’nin değer kaybını genişlettiği ve USD/TL kurunun haftanın son işlem gününde 3.0137 seviyesine kadar tırmandığı görüldü. BİST 100 endeksi ise haftalık bazda %2.26 düşüş yaşadı. Bu sabah USD/TL kurunun yeni bir rekor kırarak sabah saatleri itibarıyla 3.0465 seviyesine kadar yükseldiği görüldü.

### Döviz

Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin 173 bin kişi ile beklentilerin altında bir artış göstermesine rağmen bir önceki ay verisinin yukarı yönlü güncellenmesi, işsizlik oranındaki düşüş ve ücretlerdeki artış nedeniyle Fed’in 16-17 Eylül’deki toplantıda faiz artırımına gidebileceği beklentileri arttı ve USD/TL 3.0137’ye kadar yükseldi. Ayrıca tarımdışı istihdamın önümüzdeki ay yukarı yönlü güncellenebileceği beklentileri de Fed’in faiz artırımına başlayabileceği beklentilerinde etkili oldu. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru Cuma günü 3.3575’ten kapanırken, sepet kur da 3.1789’dan haftayı tamamladı. Bu sabah ise artan terör olaylarının da etkisiyle USD/TL kuru yeni tarihi yüksek seviyesi olan 3.0465 seviyesini test etti ve son işlemlerde 3.03’ün üzerinde hareket ediyor. Çin’le ilgili büyüme endişeleri ve Fed’in faiz artırımıyla ilgili beklentiler de TL üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle işlem hacimleri düşük kalabilir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 3.0540 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	3.0540	3.0880	3.1000

Haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisi Ağustos ayında beklentilerin altında kalmasına rağmen verinin bir önceki ayki gerçekleşmesinin yukarı yönlü revize edildiği görüldü. Bununla birlikte işsizlik oranının tam istihdam seviyesine yakın gerçekleşmesinin ve ortalama saatlik ücretler verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması istihdam piyasası için pozitif sinyal veren diğer önemli gelişmeler oldu. Kritik istihdam verilerinin açıklandığı günde tarımdışı istihdamının Ağustos ayında sürpriz bir artış göstermemesi nedeniyle faiz artırımının Eylül ayı sonrasına ötelenme olasılığının varlığını korunduğu söylenebilir. Haftanın son işlem gününde dolar endeksinin küresel piyasalarda hafif değer kaybetmesiyle EUR/USD paritesi 1.1123 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1189 ve en düşük 1.1090 seviyesini gördükten sonra 1.1149 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah paritenin 1.11’li seviyelerde satıcılar hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD’de resmi tatil nedeniyle piyasalar kapalı ve Avrupa tarafında önemli bir verinin açıklanması beklenmiyor. Çin kaynaklı gelişmelerin küresel piyasalarda risk algısında bir değişikliğe neden olmaması halinde paritede sakin hareketler görülebilir. Bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi izlenebilir, yukarı yönlü hareketlerin devamı durumunda 1.1380 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1092 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1092	1.0963	1.0808
Direnç	1.1280	1.1380	1.1467

## Faiz

Cuma günü tahvil bono piyasasında yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin etkisiyle özellikle uzun vadeli tahvillerden çıkışların yaşandığı bir gün oldu. 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık gösterge tahvil getirisi % 11.25 seviyesinde açtığı günü % 11.18 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık tahvillerde ise çıkışlar hız kazanarak faiz seviyesi açılışına göre 26 baz puanlık yükselişle %10.58 seviyesinden günü kapattı. Cuma günü USD/TL kurunun ABD istihdam verilerinin açıklanmasının ardından 3.0137 seviyesine kadar çıkmasının özellikle uzun vadeli tahvil hareketinde belirleyici olduğu görüldü.

Bununla birlikte bu sabah da USD/TL kurunun 3 seviyelerinin üzerinde hareket ediyor olması TL cinsi getirileri baskılamaya devam ederken bugün ABD piyasalarının resmi tatil sebebiyle kapalı olması yurtiçi piyasalarda da düşük işlem hacimlerini de beraberinde getirebilir. Bu bağlamda bugün, kurun TL cinsi getiriler üzerindeki baskılayıcı etkisini daha sınırlı görebileceğimiz bir gün olabilir. Diğer yandan, yurtiçinde yaşanan belirsizliklerin hali hazırda devam ediyor olması tahvil bono piyasasında belirleyici olmaya devam edecek ve gösterge faizin hareketlerinde önemli olarak gördüğümüz %11.50 direnci takip edilecektir.

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

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta yükseliş denemelerinde bulunmasına rağmen yurtiçi dinamiklerin baskısıyla geri çekilen BİST 100 endeksi haftayı %2.3 civarında düşükle 72,950 seviyesinde sonlandırdı. Gelen tepki alımlarına rağmen kritik gördüğümüz 73,500 desteğinin altında kapanış yapan endeks, haftanın son işlem gününde ABD tarafından gelen verilerin yanı sıra kurda ve yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarında yaşanan yükselişin baskısıyla sert düşüş yaşadı. Endeksin bu haftaya ise, %0.71 ekside ve aşağı yönlü boşlukla başladığı görülüyor. Bu haftanın veri takviminde yurtiçinde açıklanacak büyüme verisi ön plana çıkıyor. Büyüme verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin piyasalarda olumlu algılanması endeksi bir miktar pozitif etkileyebilir. Ancak verinin beklentilerin altında kalması endeksteeki satış baskısını hızlandırabilecektir. Ayrıca küresel hisse senedi piyasalarında volatilitenin yüksek seyrettiği son dönemde, Fed'in faiz artırımına gitme ihtimaline yönelik fiyatlamaların etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısının canlı kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Bununla birlikte yurtiçi dinamikler BİST 100 endeksinin baskı altında tutmaya devam ediyor. Bu ortamda, endekse gelebilecek tepki alımlarının geçici olabileceğini ve endekste güvenilir bulduğumuz göstergelerden biri olan 60 aylık basit ortalamanın işaret ettiği 71,150 nihai desteğine kadar sarkma potansiyelinin olduğunu hatırlatmak isteriz. 60 aylık basit ortalamanın 2009 yılında bu yana kırılmadığını göz önünde bulundurulursa 71,150 seviyenin kırılması halinde, aşağı yönlü gevşemenin hızlanma ihtimali bulunduğunu söyleyebiliriz.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,150	70,000	69,800
Direnç	75,300	77,000	78,670

## Emtia

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda artan risk iştahı sebebiyle altından çıkışlar yaşanmıştı. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan istihdam verileri piyasalarca yakından takip edildi ve istihdam sektörüne ilişkin olumlu bir tablo çizilmesinin ardından altındaki çıkışlar hız kazandı. Cuma gününe 1,125 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları gün içerisinde 1,116 dolar/ons seviyesine kadar gerileyerek yaklaşık 2,5 haftanın en düşük değerini gördü. Haftanın son işlem gününde 1,125 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kıran altın fiyatlarının bu sabah ise 1,123 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Bu sabah dolar endeksinde görülen yükselişin gün içerisinde devam etmesi altın fiyatlarının daha da geri çekilmesine sebep olabilir ancak öte yandan resmi tatil sebebiyle ABD piyasalarının bugün kapalı olması düşük işlem hacimlerini de beraberinde getirebilir. Halihazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,126 dolar/ons seviyelerinin altında hareket ettiği görülen altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 1,100 dolar/ons desteği ilk etapta takip edilmeli. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerde ise 1,135 dolar/ons direnci önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,135	1,143	1,155

Çin'le ilgili büyüme endişeleri petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin de beklentilerin altında açıklanması petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. Cuma günü ABD ham petrol fiyatları 45.61 dolar/varil seviyesine kadar gerilediği günü 46.05 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bugün ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle ABD ham petrolünde de işlem olmayacaktır. Brent petrol fiyatları ise Cuma gününün ardından bu sabah da aşağı yönlü hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Sanayi Üretimi (Temmuz, Mevs. Arındırılmış, a-a)	-%1.4	%1.1
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz, öncül)	106.5	104.9

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.0086	1.27	2.90	28.30
	EUR/TRY	3.3575	1.49	2.62	19.26
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1831	1.39	2.75	23.37
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.2925	3.89	6.92	25.96
	USD/TRY Future	3.0453	1.16	2.56	28.11
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.18	0.06	0.26	2.81
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.52	0.04	0.11	0.82
	5Y CDS	279.90	2.49	6.52	52.38
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	72950.11	-1.42	-2.27	-14.64
	BİST-30	89546.88	-1.50	-2.29	-15.34
	BİST-Bankacılık	119259.29	-1.72	-3.41	-24.56
BİST-30 Future	90.55	-1.60	-2.35	-15.16	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.23	-0.18	0.13	5.65
	EUR/USD	1.11	0.23	-0.32	-7.11
	USD/JPY	118.99	-0.90	-2.23	-1.25
	GBP/USD	1.52	-0.58	-1.44	-1.03
	USD/CHF	0.97	-0.20	0.80	-3.02
	EUR/JPY	132.68	-0.66	-2.53	-8.26
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	0.01	-0.01	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.12	-0.04	-0.06	0.01
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.24	0.00	-0.03	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.67	-0.06	-0.08	0.17
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	339.37	2.74	5.08	2.39
	ABD 5Y CDS	15.79	1.90	0.17	-5.86
	Almanya 5Y CDS	13.95	0.95	0.00	-0.01
	Fransa 5Y CDS	32.92	-1.15	-2.47	-27.09
	İngiltere 5Y CDS	18.50	-2.60	-2.63	-5.11
	İtalya 5Y CDS	115.64	0.33	0.44	-7.30
	İspanya 5Y CDS	100.94	0.77	0.07	14.00
	Portekiz 5Y CDS	173.08	2.13	2.13	-7.41
	İrlanda 5Y CDS	49.66	-0.11	-1.41	0.16
	Brezilya 5Y CDS	379.02	2.50	14.43	84.40
	Rusya 5Y CDS	384.54	1.69	2.54	-20.33
	Güney Afrika 5Y CDS	268.99	2.52	8.90	40.72
	Macaristan 5Y CDS	167.71	3.23	3.54	-6.71
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16102.38	-1.66	-3.25	-10.47
	S&P500	1921.22	-1.53	-3.40	-7.52
	Nasdaq	4683.92	-1.05	-2.99	-1.26
	DAX	10038.04	-2.71	-2.53	2.47
	CAC40	4523.08	-2.81	-3.25	5.92
	Nikkei	17792.16	-2.15	-7.02	2.10
	Shanghai	3160.17	0.00	-2.23	-3.53
Bovespa	46497.72	-1.83	-1.39	-6.97	
MSCI GOÜ	463.27	-1.78	-1.76	-2.32	
VIX	27.80	8.55	6.72	60.44	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1121.85	-0.32	-1.04	-4.94	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.05	-1.50	1.84	-7.56	
Brent Petrol (\$/varil)	49.61	-2.11	-0.88	-3.45	
Emtia Endeksi	405.54	0.00	0.08	-7.07	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4778	11.6850	11.6850	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1355	0.1535	0.1993	0.2683	0.3320	0.5375	0.8503
EUR	-0.1800	-0.1671	-0.1086	-0.0643	-0.0336	0.0377	0.1489

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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 Pekçađlayan</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 Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.