

Günaydın,

ABD'de dün Fed tarafından yayımlanan ve iş dünyasının nabzını tutan Eylül ayı Bej Kitap Raporu takip edildi. Fed'in 12 bölgesindeki ekonomik aktiviteye ilişkin tespitlerin yapıldığı rapor ABD ekonomisinin Temmuz-Ağustos döneminde sınırlı bir şekilde büyümeyi sürdürdüğünü ancak fakat maaş artış baskılarının kalifiye işlerin dışında çok hissedilmediği belirtti. Ayrıca rapor, Kasım ayında yapılacak başkanlık seçimlerinin yarattığı belirsizliğin özel sektörü olumsuz etkileyebileceğine işaret etti. Dün dolar endeksi yükselirken, dar bantta hareket eden ABD 10 yıllık tahvil getirileri günü yataya yakın düşüşle tamamladı. Faiz artırımına ilişkin beklentilerin fiyatlandığı ABD borsaları ise günü yatay kapattı.

Avrupa tarafındaki beklenti ECB'nin toplantı sonuçlarının bugün 14.45'de açıklanması ile son buluyor. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmesini beklemiyoruz ancak Mart 2017 tarihinde bitecek olan parasal genişleme programının süresinde uzatmaya gidilmesi kararı çıkabilir. Piyasadaki genel algı, toplantıda herhangi bir aksiyon alınmayacağı yönünde olsa bile bu durumun yine Euro'yu destekleyeceği yönünde. ABD tarafında son dönemde zayıf bir görünüm çizilirken, Avrupa tarafından gelen veriler de iç tüketimde yavaşlamaya ve ihracatın desteğinin de zayıfladığına işaret ediyor. Bu bağlamda Draghi'nin ihracata dayalı Bölge ekonomisini canlandırmak adına Euro'daki yukarı gidişi baskılamak için toplantı sonrasında yapacağı güvercin tonda konuşmalarla piyasayı sözlü yönlendirebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle toplantı sonucunda Euro lehine olayların gelişebilecek olmasına rağmen önümüzdeki dönemde Euro'da düşüş ihtimalini daha güçlü görüyoruz. Avrupa tarafındaki bir diğer önemli husus ise bugün İngiltere maliye bakanının İngiltere'nin Barclays, HSBC gibi önde gelen bankalarının yöneticileri ile Brexit'in sektörü nasıl etkileyeceğini görüşmek üzere ilk kez bir araya gelecek olmaları. Asya tarafına baktığımızda ise Çin'de ihracat Ağustos ayında Çin Yuan'ındaki değer kaybına bağlı olarak dolar bazında azalış gösterirken ülke para birimi bazında ise artış gösterdi. Japonya'nın sabah saatlerinde açıklanan 2'inci çeyrek büyümesi ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Asya endeksleri genel olarakeksi seyirde. Japonya Nikkei endeksi %0.32 düşüş ile kapandı.

Dün yurtiçi piyasalar dış gelişmelerle yön bulmaya devam etti. Son dönemde ABD'den gelen verilerin olumsuz görünüm çizmesi ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar sonucunda dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeye karşın dün dolar endeksinde gelen alımlarla USD/TL kurunda da yükseliş yaşandı. USD/TL kurunun yükseldiği günde BIST100 endeksi de günü hafif satıcı kapattı. Bugün yurtiçinde Temmuz ayı sanayi üretimi verisi yakından takip edilecek. Yurtdışında ise Avrupa Merkez Bankası Eylül ayı toplantısı piyasaların takibinde olacak. Toplantı sonrası açıklama yapacak olan Başkan Mario Draghi'den yumuşak tonda açıklamalar gelmesi halinde yurtiçi piyasalarda da hareketlilik artabilir.

Döviz

Son dönemde olumsuz gelen ABD verilerinin ardından dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeye karşın dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi dolar endeksinin teknik olarak önemli bir seviye olan 94 desteğini kırmamış olması nedeniyle dolar endeksinde gelen alımlarla dün USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareket yaşandı. USD/TL kuru dün 18 Ağustos'tan sonra gördüğü en düşük seviye olan 2.9212'ye kadar geri çekilse de, dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle ve gelen tepki alımlarıyla günü 2.9363'ten 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin üzerinde kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3010'dan, sepet kur ise 3.1180'den kapandı. Kur bu sabah 2.93 seviyesinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Temmuz ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. Yurtdışında ise kurun hareketleri açısından bugün Avrupa Merkez Bankası Eylül ayı toplantısı önemli olacak. Toplantı sonrası açıklama yapacak olan Başkan Mario Draghi'den yumuşak tonda açıklamalar gelmesi halinde dolar endeksinde gelebilecek alımlarla USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9450 seviyesi önemli görünüyor. 2.9450 seviyesinin üzerindeki hareketlerde 2.95 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak görünüyor. Bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda ise kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.93 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9150	2.9000
Direnç	2.9500	2.9680	2.9860

Dün başlayan ECB toplantısına ilişkin sonuçlar bugün açıklanacak olup, %0.0 seviyesinde olan politika faiz oranı ile -%0.4 olan mevduat faiz oranını sabit tutulması bekleniyor. Ancak toplantıdan Mart 2017'de sonlanacak olan parasal genişleme programının uzatılmasına yönelik bir karar çıkabilir. Beklentiler ECB'nin her ne kadar aksiyon almayacağı yönünde olsa ve bu durum Euro'ya destek verecek olsa bile önümüzdeki dönemde Draghi'nin de sözlü müdahaleleri ile Euro'nun baskılanacağını ve paritede yukarı hareketin törpüleneceğini düşünüyoruz. Hafta başında, Cuma günü açıklanan tarımsız istihdamın etkisi ile zayıflayan dolar EUR/USD paritesinde yukarı yönlü harekete neden olmuş ve parite ilk direnci olan 1.1260 seviyesini test etmişti. Sonraki işlemlerinde ise aldıklarının bir kısmını geri veren parite dün günü 1.1239 seviyesinden tamamladı. Bugün de sabah saatlerinde EUR/USD paritesinin 1.1249 seviyesinde seyrettiğini görüyoruz. Öte yandan 20-21 Eylül tarihlerinde yapılacak olan Fed ve BoJ toplantıları öncesinde fiyatların tedirgin davranması muhtemel görünüyor. Bugün sabahki seyrine paralel olası yukarı yönde harekette ilk olarak 1.1260 direnci önemini korurken paritenin aşağı dönmesi halinde ise ilk olarak 1.1139 seviyesi önemli bir destek noktası olarak karşımıza çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1139	1.1127	1.1050
Direnç	1.1260	1.1300	1.1366

Faiz

ABD'nin Eylül ayında faiz artırımına gitmeyeceği beklentilerinin yarattığı iyimserlik ve Ağustos ayı enflasyonun beklentilerden düşük kalmasının desteğiyle yurtiçi tahvil bono piyasasına dün de alım geldi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşerek dün %9.53'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %9'un altında kalmaya devam etti ve bir önceki güne değişmeyerek %8.88'den günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde açıklanacak sanayi üretiminin yanı sıra piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin toplantısı olacak. ECB'den faiz indirimi beklenmese de tahvil alım programının süresinin uzatılabileceği düşünülüyor. Ayrıca ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları takip edilecek. Bunun yanı sıra yurtiçi piyasalar açısından sınırdaki devam eden operasyonlara ilişkin gelişmeler de takip ediliyor olacak. Küresel piyasalardaki iyimserliğin devam etmesi halinde, düşük gelen enflasyonun TCMB'nin faiz indirimlerini destekleyeceği beklentileriyle 2 yıllık gösterge faiz %8.80-%9.00 bandındaki hareketini sürdürebilir. Ancak gelecek haftaki uzun bayram tatili öncesinde piyasalarda temkinli bir seyir görülebileceğini de unutmamak gerekiyor.

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

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda hafta başından bu yana Fed'in Eylül ve Aralık ayı toplantılarına ilişkin faiz artırım beklentisinin gerilemiş olması hakimken, yatırımcılar bugün ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından çıkacak karara odaklanmış durumda. ECB'den bugünkü toplantıda faiz kararında bir değişikliğe gidilmesi beklenmese de, tahvil alım programının tarihinin uzatılmasına dair beklenti mevcut. Bunun yanı sıra toplantı sonrasında ECB başkanı Draghi'den gelen açıklamalar da risk alma iştahı üzerinde etkili olabilir. Dış dinamiklerde söz konusu gelişmeler iç dinamiklere nispeten daha baskın olmasına karşın, jeopolitik riskler ve Moody's'ten gelebilecek olası kredi değerlendirme notu parametreleri de unutulmamalı. Söz konusu gelişmelerin kısa vadedeki görünümü bu iken, dün endekste yaşanan harekete baktığımızda USD/TL kurundaki %0.5'lik yükselişin de etkisiyle BIST 100 endeksinin, %0.45 değer kaybı ile günü 77,643 seviyesinden günü tamamladığını görüyoruz. Endeksin bugün ise Avrupa borsalarındaki alıcılı seyre paralel güne yükselişe başladığı dikkat çekiyor. Söz konusu alımların devamında 78,500 direncinin yukarı yönlü kırılıp kırılmayacağı önemli olabileceken, olası satışların yaşanması halinde ise 75,000 desteği ilk etapta takip edilmeli.

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

Emtia

Dün altın fiyatlarında önceki güne kıyasla sakin bir gün yaşandı. Fed Bej Kitap Raporu'ndan gelen sinyallerle hareketlilik bir miktar artsa da altın fiyatları dün günü %0.36'lık sınırlı kayıpla 1,345 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarının bu sabah ise hafif yukarı yönlü hareket ettiğini görüyoruz. 21 Eylül'de tamamlanacak olan Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının temkinli hareket etmesini bekliyoruz. Ancak bölgesel Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve ABD'de açıklanacak verilerle altın fiyatlarında zaman zaman hareketliliğin arttığını görebiliriz. Altın fiyatlarının kısa vadedeki seyrinde esas olarak 21 Eylül'de tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Toplantı sonrasında Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin artması halinde, altın fiyatları üzerinde satış baskısı artacağından 1,305 dolar/ons desteği ön plana çıkacaktır. Toplantı sonrasında altın fiyatlarının yükselişe geçmesi durumunda ise, yukarı yönlü hareketlerin sürmesi için 1,375 dolar/ons seviyesinin aşılmasının kritik olduğunu hatırlatalım.

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

ABD'de özel sektör tarafından açıklanan petrol stok verisinin sert bir düşüş göstermesi petrol fiyatlarının dün yükselmesini sağladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün %1.5 yükselerek 45.50 dolar/varil'den kapandı. Fiyatlarda bu sabah da yükseliş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Piyasa dünki verinin ardından bugün resmi stok verisini bekleyecek. Bugünkü verinin de düşüş göstererek dünki verileri desteklemesi halinde petrol fiyatlarında yükselişin devam ettiğini görebiliriz. Bu durumda ABD ham petrol fiyatları için 48.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. Öte yandan piyasa bu ay sonunda yapılacak gayri resmi OPEC toplantısını bekliyor. Toplantıda üretimin azaltılmasına yönelik bir görüşme olacağı beklentileri sürse de, bu görüşmeden ortak bir karar çıkacağı beklentileri çok düşük.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.00	40.70
Direnç	48.50	50.00	51.65

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%1.4	-%7.0 (Açıklandı.)
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	263 Bin Kişi	--
Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	974.4 Milyar Yen	2073.3 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	763.6 Milyar Yen	571.2 Milyar Yen
	GSYH (2. çeyrek, Mevs. Arınd., ç-ç)	%0.0	%0.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9363	0.47	-0.73	-0.94
	EUR/TRY		3.3010	0.31	0.00	2.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1187	0.39	-0.35	1.00
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.4550	-0.85	-9.09	-23.35
	USD/TRY Future		2.9675	0.09	-0.99	-1.59
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.50	-0.12	-0.18	-2.53
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.67	-0.10	-0.09	-0.72
	5Y CDS		235.00	-2.49	-4.24	-16.28
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77643.18	-0.45	2.21	10.10
	BİST-30		95401.19	-0.44	2.40	10.96
	BİST-Bankacılık		132525.90	-0.42	3.62	12.62
BİST-30 Future		96.60	-0.44	2.44	10.97	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		94.96	0.14	-1.11	-3.96
	EUR/USD		1.12	-0.14	0.73	3.77
	USD/JPY		101.74	-0.27	-1.63	-14.82
	GBP/USD		1.33	-0.74	1.55	-9.34
	USD/CHF		0.97	0.01	-1.43	-3.22
	EUR/JPY		114.35	-0.41	-0.91	-11.61
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	0.01	-0.07	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.54	0.01	-0.04	-0.70
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.68	0.00	-0.05	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.12	-0.01	-0.05	-0.68
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		306.63	-0.33	-0.88	-6.92
	ABD 5Y CDS		19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS		16.16	-0.07	-1.02	26.78
	Fransa 5Y CDS		27.26	-4.24	-7.32	6.18
	İngiltere 5Y CDS		33.17	-1.38	-1.94	70.04
	İtalya 5Y CDS		132.99	-0.57	-2.33	35.88
	İspanya 5Y CDS		74.58	-1.55	-9.97	-17.68
	Portekiz 5Y CDS		282.41	-0.28	-0.28	65.66
	İrlanda 5Y CDS		64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS		244.99	-2.54	-5.63	-51.20
	Rusya 5Y CDS		196.83	-4.14	-10.67	-37.62
	Güney Afrika 5Y CDS		234.83	-2.01	-10.03	-31.86
	Macaristan 5Y CDS		131.66	-1.27	-1.27	-19.63
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18526.14	-0.06	0.68	8.03
	S&P500		2186.16	-0.01	0.70	8.62
	Nasdaq		5283.93	0.15	1.36	7.77
	DAX		10752.98	0.62	1.51	4.57
	CAC40		4557.66	0.61	2.69	0.78
	Nikkei		17012.44	-0.41	0.74	-7.80
	Shanghai		3091.93	0.04	0.21	-6.20
Bovespa		60129.44	0.00	3.85	42.69	
MSCI GOÜ		490.74	-0.25	2.30	12.24	
VIX		11.94	-0.67	-11.03	-42.32	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1345.18	-0.36	2.77	25.18	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.50	1.49	1.79	23.78	
Brent Petrol (\$/varil)		47.98	1.52	2.32	28.91	
Emtia Endeksi		406.45	0.09	0.90	8.47	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5236	8.6100	8.7395	8.9254	9.1396	9.4321	9.5798
USD	0.4204	0.4430	0.5166	0.6630	0.8407	1.2501	1.5613
EUR	-0.4023	-0.3871	-0.3740	-0.3443	-0.3240	-0.2061	-0.0764

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.