

Günaydın,

Küresel büyümeye dair artan endişelerle dün düşüşle kapanan ABD borsalarının ardından, aynı endişelerle Asya borsaları da bugün düşüşte. Güçlü ekonomilerden gelen olumsuz veriler ve IMF'nin küresel büyümeye ilişkin tahminlerini düşürmesi, endişelere neden oluyor. Bu endişelerle petrol fiyatları da son iki yılın en düşük seviyesine geriledi. Bayram tatili nedeniyle haftanın ilk iki günü kapalı olan yurtiçi piyasalar bugün açılıyor. Yurtiçinde Eylül ayı reel efektif döviz kuru ve 2015-2017 Orta Vadeli Program izlenecektir. ABD'de ise Fed'in Eylül ayı toplantısının tutanakları açıklanacak.

Döviz

Bayram tatili nedeniyle Cuma günü yarım gün açık kalan yurtiçi piyasalar, bu haftanın ilk iki gününde de kapalıydı. Yurtiçi piyasaların kapalı olmasına rağmen ABD'de açıklanan verilerin etkisiyle Cuma öğleden sonra USD/TL kurunda sert bir yükseliş yaşandı. Cuma günü açıklanan Eylül ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması, TL'yi destekledi. Ancak ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde artış göstermesi sonucu USD/TL kurunda sert bir yükseliş görüldü. Böylece Ocak sonundan bu yana ki en yüksek seviyesi olan 2.3070 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.2952 seviyesinden sonlandırdı. Cuma günü 2.5959 seviyesine kadar yükselen sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 2.5824 seviyesinden kapandı. Hafta başında daha yatay bir seyir izleyen USD/TL kurunda, bu sabah yükseliş görülüyor. USD/TL kuru bu sabah 2.28 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Eylül ayı reel efektif döviz kuru açıklanacak. ABD'de ise Fed'in son toplantısının tutanakları önemli. ABD'de son açıklanan verilerin de desteğiyle dolarda küresel bazdaki değer kazancı devam ediyor. Ayrıca jeopolitik riskler ve yurtiçindeki gelişmeler de TL üzerinde baskı yaratıyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.39 nihai hedef seviye olmaya devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurda görülen sert yükselişlerin ardından dönem dönem düzeltme hareketleri görülebilir. Bu düzeltmelerin kalıcı aşağı yönlü hareketlere dönüşebilmesi içinse 2.25 ve 2.22 desteklerinin kırılması gerekli görülüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

Bayram tatili öncesi geçen hafta Cuma günü açıklanan ve beklenenden olumlu gelen ABD istihdam verileri EUR/USD'yi 1.25 desteğine kadar düşürdü. ABD Hazine tahvil getirilerinin istihdam verilerindeki iyileşmeye yükselişle tepki vermemesi önceki gün EUR/USD'nin yönünü yukarı çevirdi. Parite yükselişine dün de devam etti ve en yüksek 1.2662'yi gördü. Düne göre bir miktar gerileyen EUR/USD bu sabah 1.2620'lerde hafif aşağı yönlü. Almanya'da dün açıklanan sanayi üretiminin son beş buçuk yılın en hızlı düşüşünü kaydetmesi EUR'yu zayıflatsa da yatırımcılar ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerindeki düşüşü dikkate alarak USD alımlarını artırmakta çok istekli görünmedi. USD'de son aylarda artan değer kazancının ABD ekonomisinin toparlanma gücünü düşürebileceği endişesi ve küresel büyüme beklentilerinin aşağı yönde revize ediliyor olması EUR/USD'de geçtiğimiz haftalarda yaşanan hızlı düşüşü frenledi. Bu ortamda JPY ve AUD gibi para birimlerine gelen satışlara ara verilmesi de EUR/USD'nin 1.25 desteğinden geri dönmesinde etkili oldu. Kısa vadede aşağı yönlü görünümünü koruyan EUR/USD'nin bugünkü seyrinde 1.2580 ve 1.25 seviyeleri önemli. 1.2675 ve 1.27-1.2720 seviyeleri ise yükselişlerde ilk etapta izlenebilir. Öğleden sonra açıklanacak Fed toplantı tutanakları ve Fed yetkililerinin açıklamaları ile IMF Finansal İstikrar Raporu EUR/USD'nin hareketinde etkili olacak önemli gelişmeler olarak dikkat çekiyor. ABD Hazine tahvil getirilerinin seyri ve küresel çapta USD talebinin artması ihtimaline karşı çapraz pariteler de yakından izlenmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2580	1.2500	1.2460
Direnç	1.2675	1.2700	1.2800

Faiz

Bayram tatili nedeniyle yurtiçi piyasaların yarım gün açık kaldığı Cuma günü, güne %9.70 seviyesinden başlayan 2 yıllık gösterge tahvil gün içinde dalgalı bir seyir izledi. %9.67-%9.75 bandında hareket eden gösterge faiz günü %9.72 ile bir önceki güne göre 2 baz puanlık yükselişle kapattı. Geçen hafta TCMB'nin sıkılaştırıcı adımları sonucu yükselen ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ise Cuma günü geriledi. Bugün yurtiçinde 2015-2017 Orta Vadeli Programı açıklanacak. ABD'de ise Fed'in son toplantısının tutanakları yakından takip edilecektir. USD/TL kurunda bu sabah yükseliş var. Ayrıca gösterge faizle arasında yüksek korelasyon bulunan ABD 10 yıllık tahvil getirisinde de yükseliş olduğunu görüyoruz. Jeopolitik riskler ise yurtiçi piyasada tedirginliği artırıyor. Bu durum gösterge tahvil faizi üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir. Gösterge faizdeki yükselişlerde %10.00-10.25 seviyeleri önemli direnç seviyeleri. Cuma günü açıklanan Eylül ayı enflasyonunun yıllık bazda %8.86'ya gerilemiş olmasına karşın, doğalgaz ve elektriğe gelen zamların ardından enflasyonun yılı %9 seviyesinin üzerinde sonlandıracağı beklentilerinin kuvvetlenmesi, gösterge tahvil getirisi üzerindeki yukarı yönlü baskıların artmasına neden olacaktır. Bu nedenle gösterge faizde aşağı yönlü bir hareket yaşansa bile %9'un altına gerilemesinin zor olduğunu düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.70	9.50	9.00
Direnç	10.00	10.25	11.50

Hisse Senedi

Cuma günü yarım gün işlem gören BIST 100 endeksi, hacimsiz işlemler gerçekleştirdi. 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında işlemler gerçekleştirdiğini gördüğümüz endeksin güne 74,207 seviyesinden başladığını ve 73,539 seviyesine kadar gevşediğini ancak günü %0.7 artıda tamamladığını gördük. Endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 73,107 seviyesinin üzerinde tutunma çabası şu aşamada önemli görülüyor. Bu seviyenin altına inmesi halinde, aşağı yönlü hareketin momentumunda artış görülebilir ve bu durumda endeksin, ana destek olan 70,000 seviyesini hedeflemesi muhtemeldir. Endeksin toparlanmasının devam etmesi halinde, 76,000 seviyesinin aşılmasının, yükseliş çabasının belirginleştiğine işaret edeceğini düşünüyoruz. Kısa haftanın fiyatlanmasına Fitch'in yayımladığı değerlendirme raporunda Türkiye'nin kredi notunu değiştirmeyerek BBB- olarak teyit etmesi ve not görünümünü de "durağan" olarak bırakması ile beklentilerden olumlu gelen tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra, bu hafta IMF'in dünya ekonomik büyüme tahminlerini düşürmesi, bugün açıklanacak olan Orta Vadeli Program (OVP) ve yurt içinde yaşanan Kobani gelişmeleri kaynaklı olaylar etki edebilir. Geçtiğimiz hafta 4. defa haftayı satıcılı tamamlayan BIST 100 endeksinin bu hafta da eksi görünümde olduğunu görüyoruz. Haftanın ortasına gelindiğinde endeksin güne 73,363 seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatleri itibarıyla kısa vadeli alçalan trendine devam ederek %1.7 ekside seyrettiğini görüyoruz. Piyasalar bugün Fed'in Eylül ayı toplantı tutanaklarını takip edecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,000	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 1,214 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının özellikle ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin 215 bin kişi artması beklenirken 248 bin kişi arttığının açıklanmasının ardından aşağı yönlü hareketler göstermeye başladığını görüyoruz. Altın, öğleden sonra gelen satışlarla 1,190 dolar/ons seviyelerine kadar gevşedi ve günü ilk iki destek seviyesini aşağı yönlü kırarak satıcılı tamamladı. Hafta başında 1,180 dolar/ons seviyelerine yakın hareketlerde bulunan ve 1,183 dolar/ons seviyesinden dönüş yapan altın için bu destek seviyesi hala önemini koruyor. Haftanın son işlem gününde 86,746 seviyelerine kadar tırmanan dolar endeksinin bu haftanın başı itibarıyla tekrar 85 bin seviyelerine gerilediğini görüyoruz. Altın, dolar tarafından gelen baskının azalması ve jeopolitik gerginliklerin tırmanması ile yukarı yönlü hareketlerini kuvvetlendirmeye çalışıyor. Haftanın ortasına gelindiğinde, bugün güne 1,209 dolar/ons seviyelerinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,214 dolar/ons seviyelerinde alıcılı seyrettiği görülüyor. Bugün açıklanacak olan Fed’in Eylül ayı toplantısının tutanakları altın fiyatları açısından dikkatle izlenmelidir. Altının olası aşağı yönlü hareketlerinde ilk olarak 1,203 dolar/ons desteği öne çıkarken, orta vadede 1,180 dolar/ons seviyesi önemini koruyor. Olası yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk olarak 1,218 dolar/ons direnci öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,203	1,198	1,180
Direnc	1,218	1,225	1,239

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eylül)	109.28	--
ABD	Fed Toplantı Tutanakları (16-17 Eylül)	--	--

Ekonomi Gündemi

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Eylül ayında aylık bazda %0.14 oranında artarak beklentilerin altında gerçekleşti. Yıllık bazda TÜFE ise Ağustos ayındaki %9.53 seviyesinden Eylül ayında %8.86 seviyesine geriledi.
- Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül ayında bir önceki aya göre %0.85 oranında arttı. Yıllık bazda Yİ-ÜFE, Ağustos ayındaki %9.88 seviyesinden Eylül ayında %9.84 seviyesine geriledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch geçen hafta Cuma günü yaptığı açıklamada, Türkiye’de yüksek cari açık ve kredi büyümesi gibi dengesizliklerin sermaye girişlerinde ani bir durma olmadan azaldığına dikkat çekerek, kredi notunu "BBB-" olarak teyit etti ve not görünümünü "durağan" olarak bıraktı.
- IMF, Türkiye ekonomisine yönelik temel tehlikenin gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerindeki keskin bir azalma olduğunu belirterek, buna karşı iç tasarrufların artırılması gerektiğine dikkat çekti.
- IMF küresel ekonomik büyüme tahminlerini bu yıl üçüncü defa düşürerek, Euro Bölgesi’nin en büyük ülkeleri ve Japonya ile Brezilya gibi büyük gelişmekte olan ülkeler için zayıf büyüme uyarısında bulundu. IMF Dünya Ekonomik Görünümü raporunda, bu yıla ait küresel büyüme beklentisini %3.4’ten %3.3’e, gelecek yıla ait tahminini ise %4’ten %3.8’e düşürdü.
- IMF Euro Bölgesi’nde gelecek yıl %30 ihtimalle deflasyon, %40 ihtimalle resesyon yaşanabileceğini bildirdi.
- ABD’de Eylül ayında tarımdışı istihdam beklentilerin (215 bin kişi) üzerinde 248 bin kişi arttı. İşsizlik oranı ise %5.9’a geriledi.
- Almanya’da sanayi üretimi Ağustos ayında aylık bazda %4 gerileyerek Ocak 2009’dan bu yana en büyük düşüşü kaydetti.
- Euro Bölgesi’nde hizmet sektörü PMI endeksi Eylül’de nihai 52.4 ile beklentilerin (52.8) altında açıklandı.
- Japonya’da Ağustos ayında cari işlemler fazlası beklentilerin (189.5 milyar yen) üzerinde 287.1 milyar yen oldu.
- Çin’de Eylül ayında hizmet sektörü PMI endeksi Eylül ayında, Ağustos ayındaki 54.1 puandan 53.5 puana geriledi.
- New York Fed Başkanı Dudley, politika yapıcıların işsizliğin daha da gerileyeceği ve enflasyonun yükselişi sürdüreceği yönünde tahminde bulunmaları ile faiz artırımının 2015 ortasında gerçekleştirileceği beklentilerinin “mantıklı” olduğunu ve USD’deki değer artışının enflasyonist baskıları olumsuz etkileyeceğini söyledi.
- Minneapolis Fed Başkanı Narayana Kocherlakota, ABD’de enflasyonun 2018 yılına kadar %2 hedefine ulaşmasını beklemediğini, bu nedenle Fed’in 2015 yılında herhangi bir toplantıda faizler için hedef bandı yükseltmesinin uygun olmayacağını söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2750	0.32	-0.14	5.90
	EUR/TRY	2.8829	0.46	0.17	-2.53
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5790	0.40	0.03	1.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.4750	-2.72	-6.37	-26.02
	USD/TRY Future	2.2950	0.00	-0.04	4.32
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.72	0.00	-0.26	-0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.14	-0.03	-0.18	-1.61
	5Y CDS	195.82	0.51	-5.70	-19.98
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74384.37	0.00	-0.74	11.04
	BİST-30	90708.46	0.00	-0.97	11.50
	BİST-Bankacılık	134493.81	0.00	-1.86	12.91
BİST-30 Future	91.00	0.00	-1.11	11.08	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	85.67	-0.30	-0.31	6.95
	EUR/USD	1.27	0.11	0.30	-7.95
	USD/JPY	108.03	-0.69	-1.48	2.64
	GBP/USD	1.61	0.07	-0.72	-2.84
	USD/CHF	0.96	-0.16	0.18	7.31
	EUR/JPY	136.86	-0.58	-1.18	-5.51
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	-0.03	-0.06	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	-0.08	-0.15	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.00	0.02	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.91	0.00	-0.04	-1.04
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	348.67	3.92	35.63	21.62
	ABD 5Y CDS	16.51	-1.96	2.04	-43.09
	Almanya 5Y CDS	18.99	1.77	5.47	-23.01
	Fransa 5Y CDS	42.00	-1.54	-1.93	-19.74
	İngiltere 5Y CDS	18.84	-4.99	-8.44	-30.94
	İtalya 5Y CDS	101.80	-1.28	-3.93	-34.89
	İspanya 5Y CDS	75.26	22.42	22.42	-49.13
	Portekiz 5Y CDS	165.44	4.05	4.05	-50.88
	İrlanda 5Y CDS	51.68	-0.32	-4.88	-55.20
	Brezilya 5Y CDS	155.74	-2.26	-10.56	-19.35
	Rusya 5Y CDS	247.98	1.36	-0.21	50.14
	Güney Afrika 5Y CDS	188.33	-0.01	-3.58	-7.73
	Macaristan 5Y CDS	171.84	-2.17	0.69	-33.91
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16719.39	-1.60	-1.90	1.69
	S&P500	1935.10	-1.51	-1.89	5.63
	Nasdaq	4385.20	-1.56	-2.41	5.84
	DAX	9086.21	-1.34	-4.10	-3.34
	CAC40	4209.14	-1.81	-4.69	-0.43
	Nikkei	15783.83	-0.67	-2.41	-3.12
	Shanghai	2363.87	0.00	0.00	12.06
Bovespa	57436.33	0.56	6.14	14.09	
MSCI GOÜ	478.56	-0.83	-0.52	0.38	
VIX	17.20	11.25	5.46	20.87	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1209.01	0.14	0.07	-0.64	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	88.85	-1.65	-2.53	-6.90	
Brent Petrol (\$/varil)	92.11	-0.73	-2.70	-14.54	
Emtia Endeksi	474.01	0.29	0.12	4.10	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7735	10.8464	10.6590	10.6590	10.7600	10.7600	10.7600
USD	0.0905	0.1205	0.1530	0.1970	0.2326	0.3264	0.5718
EUR	-0.0629	-0.0271	0.0036	0.0321	0.0521	0.1450	0.3036

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.