

Günaydın,

Piyasalar Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceği beklentileriyle yön bulmaya devam ediyor. Dün dolar endeksi yatay kapanış yaparken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaşanan çıkışların etkisiyle yükseldi. Borsalar ise günü S&P 500 endeksinin biyoteknoloji hisselerinde yaşanan artış öncülüğünde yükselmesiyle artıda kapanış gerçekleştirdi. Küresel piyasalarda son günlerde yaşanan rahatlamaya rağmen Fed'in faiz artırım zamanına ilişkin belirsizliğin halen devam etmesi nedeniyle iyimser havanın kalıcı olmayabileceğini düşündüğümüzü hatırlatalım. Bugün ABD'nin veri takviminde açıklanacak olan veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve 16-17 Eylül tarihli Fed toplantısı tutanakları ön plana çıkıyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerinin ardından istihdam piyasasının görünümüne ilişkin fikir vermesi açısından haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin takip edilmesi önem arz ediyor. Fed toplantısı tutanaklarında ise, faiz artırımının zamanlamasına ilişkin ipuçları aranacak.

Avrupa tarafında ise, Salı günü Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri verisinin aylık bazda artış beklentilerinin aksine azalış kaydetmesinin ardından dün açıklanan sanayi üretimi verisi önem kazanmıştı. Fabrika siparişlerinin ardından sanayi üretimi verisinin de olumsuz gelmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin piyasalarda varlık alım programının genişletilebileceği beklentilerini arttırdı. ECB'nin varlık alım programını genişletebileceği beklentisinin artmasının EUR/USD paritesinin yükselişini sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Bugünün Avrupa gündeminde ise ECB Ekim ayı toplantısı ve faiz kararı takip edilmesi öne çıkıyor. Asya borsaları bu sabah karışık seyir izlerken, Japonya'da bu sabah açıklanan ve beklentilerin oldukça altında kalan Japonya fabrika sipariş verilerinin ardından Japonya Nikkei endeksinin ise bugünü %0.99 eksiye kapattığı görüldü.

Yurtiçi piyasalarda Fed'in faiz artırımına yönelik iyimser beklentilerin etkisiyle yaşanan rahatlamayla TL Dolar karşısındaki kazanımlarını genişletiyor. Dün gün içinde 2.9157 seviyesini test eden USD/TL kurunun son 4 günlük kaybı %2.86 seviyesine ulaştı. Küresel borsalardaki olumlu havanın da katkısıyla yükselişini dün de sürdüren BİST 100 endeksi ise son 3 gündür alıcılı hareket ederek toplamda %5.78 değer kazanmış oldu. Bu gelişmeler karşın Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizliğin gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı oluşturması nedeniyle yurtiçi piyasalardaki olumlu havanın kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz.

Döviz

ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında açıklanmasının ardından Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği beklentileriyle artan risk iştahı sonucu TL'deki değer kazancı dün hızlandı. USD/TL kuru dün gün içinde 1 Eylül'den bu yana gördüğü en düşük seviye olan 2.9157'ye kadar geriledi ve günü 2.9403 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 1 Eylül'den sonraki en düşük seviyeleri test etti. Böylece EUR/TL kuru dün 3.3041'den, sepet kur ise 3.1219'dan kapandı. Çünkü hızlı geri çekilmenin ardından bu sabah ise kar realizasyonları ile USD/TL kuru yükselişe açıldı ve 2.94 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında Ağustos ayı sanayi üretimi açıklanacak. Yurtdışında ise Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası toplantılarının yanı sıra ABD işsizlik maaşı başvuruları ile son Fed toplantısının tutanakları takip edilecek. Bugün piyasaların hareketinde ise bölgesel Fed başkanlarından gelecek açıklamalar esas belirleyici olabilir. Fed'in faiz artırım zamanlamasına ilişkin belirsizliğin piyasalar üzerinde baskı oluşturduğu bir ortamda, Fed başkanlarından faiz artırımına ilişkin beklentileri yönlendirebilecek açıklamalar gelmesi piyasadaki yönü de belirleyebilecektir. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.94 ilk desteğinin ardından 2.90 seviyesi önemli olacaktır. Daha önce de belirttiğimiz gibi seçim öncesinde seçim sonuçlarına ilişkin olumlu beklentilerin oluşması durumunda yurtdışı ortamın da desteklemesi halinde kurda aşağı yönlü hareket devam edebilir. Bu durumda 2.85 seviyelerine doğru bir gerileme yaşanabilir. Ancak Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle kurda aşağı yönlü hareketlerin kısa süreli olacağı ve yukarı yönlü ana trendin değişmeyeceği düşüncemizi de koruyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9400	2.9000	2.8500
Direnç	2.9500	2.9700	3.0000

Dün dolar endeksi küresel piyasalarda yatay kapanırken, EUR/USD paritesi 1.1272 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1284 seviyesini ve en düşük 1.1212 seviyesini gördükten sonra 1.1237 seviyesinden satıcılı kapattı. Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri verisinin olumsuz açıklanmasının ardından dün açıklanan sanayi üretimi verisinin de aylık bazda artış beklentilerinin aksine azalış kaydetmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin piyasalarda varlık alım programının genişletilebileceği beklentilerini artırırken paritenin yükselişini sınırlandırdı. Bu sabah paritenin 1.12'li seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde ABD veri takviminde haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve 16-17 Eylül tarihli Fed toplantısı tutanakları ön planda olacakken Avrupa'da ise ECB Ekim ayı toplantısı ve faiz kararının takip edilmesi ön planda olacak. Geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin altında kalması Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına bırakma ihtimalini artırmıştı. Bugün yayımlanacak toplantı tutanaklarında faiz artırım zamanına ilişkin ipuçları aranacak. Çünkü yazımızda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1280-1.1290 seviyelerinin önemli olduğunu ifade etmiştik. Çünkü kapanışını bu seviyelerin altında gerçekleştiren paritenin yukarı yönlü hareketlerinde bu seviye aralığı önemli olmaya devam ediyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi olarak 1.1176 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1176	1.1093	1.0963
Direnç	1.1290	1.1380	1.1460

Faiz

Küresel piyasalarda hafta başından bu yana yaşanan Fed iyimserliği Türkiye'nin de içinde olduğu gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri desteklemeye devam ediyor. Tahvil bono piyasasında işlem gören 14 Haziran 2017 itfali ki yıllık tahvil getirisinin bu ortamdan özellikle de kurdaki geri çekilmelerin etkisiyle destek bulduğu görülüyor. Buna göre dün %11.01 seviyesinden güne başlayan gösterge faiz gün içerisinde 2.91'e kadar geri çekilen USD/TL'den aldığı destekle %10.79'a kadar gerilemiş oldu. Kısa vadeli tahvillerde olduğu kadar uzun vadeli tahvillere de ilginin artması ile 10 yıllık tahvil getirisi ise %10.33 seviyesine kadar geri çekildi. 5 yıllık CDS priminin de dün bir önceki güne göre 10 baz puanlık gerilemesi tahvil bono piyasasında hafta başından bu yana gördüğümüz ilgiyi destekler nitelikte. Böylece dün hem iki yıllık hem de 10 yıllık tahvil getirileri 50 günlük hareketli ortalamalarına yakınsamış görünüyor. Kur ve faizlerde dış dinamiklerin etkisiyle görülen olumlu hava olası kar satışlarının ardından bir miktar değişebilecek olsa da gösterge faizin 19 Ağustos'tan bu yana ilk kez %11.00 seviyesinin altında kapanış yapması dikkat çekici. Dün itibarıyla %11.00 desteğini aşağı yönlü kırmış görünen iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı takip edilmeli ve aynı zamanda bu alımların bir trend değişikliğinden ziyade oluşan koşullara verilen kısa vadeli etki-tepki olduğu unutulmamalı.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.80	9.55
Direnç	11.50	11.75	12.00

Hisse Senedi

Fed'in faiz artırımının 2015 yılı sonrasına ötelenebileceğine ilişkin beklentilerin artmasıyla küresel borsalarda artan risk iştahı BIST 100 endeksine gelen alımlara destek vermeye devam ediyor. Yaklaşık bir haftadır gelişmekte olan ülke borsalarına sert sermaye girişi yaşanırken yurtiçi piyasalarda Kasım seçimine yönelik fiyatlamaların yoğunlaşması endekste işlem hacminin yükselmesinde etkili oluyor. Dün güne yukarı yönlü boşlukla başlayan endeks günü %1.86'lık primle 78,698 seviyesinden kapattı. Endekste ki yükselişi dün 2.91 civarına kadar geri çekilen USD/TL kuru ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki düşüş de destekledi. Endeksin bugüne ise artıda başladığı görülüyor. Bugünün veri gündeminde ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve 16-17 Eylül tarihli Fed toplantısı tutanakları takip edilecek. Fed'in önümüzdeki dönem para politikası stratejisine ilişkin ipucu çerebilecek olan tutanaklardan alınacak sinyaller önem arz ediyor. Tarihsel olarak Ekim aylarında hisse senedi piyasalarında volatilitenin arttığını ve son dönemdeki hareketliliğin geçici olabileceğini düşündüğümüzden bahsetmiştik. Bu bağlamda, önümüzdeki kısa vadede endekste ki alıcılı seyrin devam etmesi ve 100 günlük hareketli ortalamanın işaret ettiği 78,970 seviyesindeki direncin kalıcı olarak kırılması halinde, endeks 80,000 psikolojik direncine kadar tırmanabilir. Ancak uzun vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi için yaşanacak gelişmelerin yurtiçi ve yurtdışındaki genel görünümü değiştirmesine ihtiyaç olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,300	73,500
Direnç	78,970	80,000	81,700

Emtia

Hafta başından bu yana yükseliş eğilimini koruyan altın fiyatlarında ABD'den gelecek önemli bir veri akışının bulunmaması sebebiyle diğer günlere nispeten daha düşük işlem hacminin olabileceğini dünkü raporumuzda da belirtmiştik. Böylece 1,147 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,141-1,153 dolar/ons bandında hareket etmesinin ardından 1,145 dolar/ons'tan günü sonlandırmış oldu. Bu hafta olumsuz ABD verilerinden ve küresel bazda değer kaybı yaşayan dolar endeksinden destek bulan altın fiyatlarının 1,143 dolar/ons direncini de kırmasının ardından gördüğü bu seviyelerde kar satışlarıyla karşılaştığını gözlemleyebiliriz. Ancak Fed iyimserliğinin etkisiyle artan taleple yönünü yukarı çevirmiş olan altın fiyatlarının haftanın son işlem gününe doğru kar satışlarıyla karşılaşsa bile haftayı alıcılı/yükselişle kapatması olası görünüyor. Bu sabah 1,141 dolar/ons seviyesinde hafif satıcılı hareket eden altın fiyatlarının hareketlerinde bugün ise ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin yanı sıra 16-17 Eylül tarihlerinde yapılan Fed toplantısının tutanaklarında kullanılan ifadeler etkili olabilir. Diğer yandan Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) üyelerinin konuşmaları da piyasalarca takip edilecektir. Altın fiyatlarının kısa vadeli hareketlerinde önemli olduğunu düşündüğümüz 1,135-1,157 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,135	1,125	1,100
Direnç	1,157	1,166	1,176

Petrol fiyatlarında üç gün üst üste yaşanan yükselişin ardından dün ABD ham petrol stoklarının sürpriz şekilde yükseldiğinin açıklanmasının ardından düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün %1.5 değer kaybederek 47.81 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 48 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağustos, y-y)	%1.47	%5.84
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	277 Bin Kişi	274 Bin Kişi
	16-17 Eylül Tarihli Fed Toplantısı Tutanakları	--	--
Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	23.4 Milyar Euro	16.7 milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	25.0 Milyar Euro	19.0 Milyar Euro
İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
Japonya	Makine Siparişleri (Ağustos, a-a)	-%3.6	%2.3
	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	1808.6 Milyar Yen	1126.9 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-108.0 Milyar Yen	-395.1 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9403	-0.60	-2.82	25.39
	EUR/TRY		3.3041	-0.94	-2.33	17.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1222	-0.78	-2.56	21.01
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.4025	-0.72	-9.13	11.35
	USD/TRY Future		2.9464	-1.99	-3.68	23.95
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.89	-0.12	-0.66	2.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.33	-0.08	-0.39	0.64
	5Y CDS		277.17	-3.53	-11.28	50.89
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78698.17	1.86	6.05	-7.91
	BİST-30		96864.94	1.87	6.17	-8.42
	BİST-Bankacılık		129819.09	3.63	8.62	-17.88
BİST-30 Future		97.18	1.65	5.63	-8.95	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.50	0.04	-0.89	4.85
	EUR/USD		1.12	-0.31	0.54	-6.37
	USD/JPY		120.01	-0.18	0.11	-0.41
	GBP/USD		1.53	0.60	1.26	-0.06
	USD/CHF		0.97	0.70	0.03	-2.81
	EUR/JPY		134.86	-0.49	0.65	-6.76
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.63	0.02	0.00	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.07	0.04	0.03	-0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.25	0.00	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.59	0.00	0.01	0.10
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		340.30	-2.28	-9.63	2.67
	ABD 5Y CDS		15.39	3.76	-1.69	-8.24
	Almanya 5Y CDS		14.19	-1.01	-1.75	1.70
	Fransa 5Y CDS		31.75	0.52	-1.41	-29.70
	İngiltere 5Y CDS		15.17	2.25	-1.08	-22.21
	İtalya 5Y CDS		117.76	-1.04	-3.18	-5.60
	İspanya 5Y CDS		103.70	-0.50	-5.08	17.11
	Portekiz 5Y CDS		172.01	-0.22	-0.22	-7.99
	İrlanda 5Y CDS		49.94	0.21	-0.25	0.73
	Brezilya 5Y CDS		429.53	5.56	-9.84	108.98
	Rusya 5Y CDS		333.37	-1.23	-7.69	-30.93
	Güney Afrika 5Y CDS		256.14	-4.17	-12.43	33.99
	Macaristan 5Y CDS		162.24	-4.09	-4.29	-9.76
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16912.29	0.73	3.85	-5.54
	S&P500		1995.83	0.80	3.95	-3.44
	Nasdaq		4791.15	0.90	3.70	1.33
	DAX		9970.40	0.68	3.21	1.75
	CAC40		4667.34	0.14	4.76	9.33
	Nikkei		18322.98	0.75	5.38	5.35
	Shanghai		3052.78	0.00	0.00	-8.62
Bovespa		48914.32	2.47	8.56	-2.17	
MSCI GOÜ		479.72	1.06	4.88	1.13	
VIX		18.40	-5.15	-24.90	-5.62	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1145.54	-0.15	2.73	-2.99	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.81	-1.48	6.03	-5.72	
Brent Petrol (\$/varil)		51.33	-1.14	6.12	-1.86	
Emtia Endeksi		399.98	-0.05	-0.78	-8.29	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0792	11.2508	11.2750	11.4686	11.4911	11.5284
USD	0.1320	0.1565	0.1941	0.2498	0.3180	0.5250	0.8364
EUR	-0.1800	-0.1679	-0.1207	-0.0743	-0.0443	0.0206	0.1257

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.