

Günaydın,

ABD'de haftanın ilk işlem gününde resmi tatil nedeniyle kapalı olan tahvil ve hisse senedi piyasaları dün açıldı. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda hafif satıcı bir seyir izledi. Tahvil piyasasından yaşanan çıkışların ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.1988 seviyesini test etti. Geçtiğimiz haftalarda Çin hisse senedi piyasalarında yaşanan rallinin küresel borsalarda yarattığı satış dalgasının ardından piyasaların sakinleştiği görülmüştü. Dün ise söz konusu sakinlik yerini alımlara bıraktı ve gelişmiş ülke borsaları sert yükseliş kaydetti. Bu bağlamda, ABD borsalarından S&P 500 endeksi %2.51 Dow Jones endeksi ise %2.42 değer kazandı. Veri gündemi bakımından sakin olan haftada piyasalar geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verileri ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımı zamanına ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam ediyor. 16-17 Eylül'de yapılacak olan ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komitesi Toplantısı (FOMC) öncesinde faiz artırımına ilişkin beklentilerin %30 civarına gerilediği görülüyor. Fed'in faiz artırımını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin ağırlık kazanmasının ve Çin hisse senedi piyasalarında son günlerde volatilitenin azalmasının desteğiyle küresel piyasalarda bir miktar rahatlama olduğu görülüyor. Ancak haftaya Fed'in Eylül ayı toplantısı gerçekleştirileceğinden ve Yunanistan'da yapılacak seçimler takip edileceğinden dolayı piyasalarda hareketlilik yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Avrupa'da ise Euro Bölgesi ikinci çeyrek öncül büyüme verisi takip edildi. Açıklanan verilere göre Euro Bölgesi ikinci çeyrekte yıllık bazda %1.2 olan beklentilerin üzerinde %1.5 büyüdü. Büyümedeki yükselişte, ihracatın ve tüketici harcamalarının artmasının yanı sıra İtalya ve Yunanistan'da ekonomik aktivitenin iyileşmesi etkili oldu. Geçtiğimiz hafta yapılan Eylül ayı Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında 2015 yılsonu büyüme beklentisi aşağı yönlü güncellenmişti. Söz konusu güncellenmenin ardından açıklanan ikinci çeyrek öncül büyüme verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması ve ilk çeyrek büyüme verisinin ise yukarı yönlü revize edilmesi, Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanmanın sürdüğü algısını güçlendirdi. Dün bir diğer önemli gelişme ise geçen hafta yapılan toplantıda ECB Başkanı Mario Draghi'nin parasal genişleme programının artırabileceği sinyali vermesinin ardından İtalya tahvillerine İspanya ve İrlanda tahvilleri ile birlikte varlık alım programını genişleteceği beklentisinin etkisiyle talebin artması oldu. Japonya'da Başbakan Shinzo Abe'nin ekonomiye yönelik teşvik adımlarının atılacağına ilişkin açıklamalarının ardından Nikkei endeksi 2011'den bu yana en sert günlük artışını kaydederek %7.71 oranında yükseldi. Son günlerde Çin borsalarındaki sakinlikten destek bulan Asya borsaları Japonya tarafından gelen haberlerin de katkısıyla bugün alıcılı seyr izliyor.

Yurtiçinde dün açıklanan Temmuz ayı sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %1.47 oranında artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.50 azalış gösterirken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %0.34 arttı. Haziran ayında Mayıs ayında otomobil sektöründen kaynaklı uzun süreli grevlerin bitmesiyle piyasa beklentilerinin üzerinde sert yükseliş kaydeden sanayi üretiminin Temmuz ayında aşağı yönlü bir düzeltmesinin yaşandığını düşünüyoruz. Dün yurtiçinde artan terör olaylarına rağmen yurtdışında veri takvimi açısından sakin olan günde USD/TL kuru dün bir miktar geri çekildi. BİST 100 endeksi ise günü hafif artıda tamamladı. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi Fitch'ten gelen açıklamalar oldu. Fitch yaptığı açıklamada, Türkiye'nin kredi notunu gelecek hafta gözden geçireceğini belirtti. Fitch, hâlihazırda Türkiye'yi en düşük yatırım yapılabilir not olan BBB- seviyesinde derecelendiriyor.

Döviz

Son dönemde küresel piyasalarda yaşanan satışların ardından dün tepki alımları ve oluşan olumlu havanın etkisiyle küresel piyasalarda toparlanma yaşandı. Oluşan olumlu hava yurtiçi piyasalara da yansdı ancak yurtiçinde artan terör olayları bu olumlu havayı sınırladı. Böylece dün gün içinde 3.00'ün altına gerileyen USD/TL kuru günü 3.0101 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün aşağı yönlü hareket hâkimdi. EUR/TL kuru dün 3.3728 seviyesinden kapanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da düşüşle 3.1910'dan kapandı. Küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle kurlarda bu sabah da düşüş var. Bu sabah 2.9840 seviyesini test eden USD/TL kuru 3.00'ün altında hareket ediyor. Küresel piyasalarda risk iştahının artmasıyla son günlerde sert şekilde değer kaybeden TL'de bir düzeltme yaşanıyor. Bunun devam edebilmesi için küresel piyasalardaki bu olumlu havanın sürüp sürmemesi önemli olacak. Yurtdışında Çin ekonomisiyle ilgili zayıflama sinyalleri ve Fed'in faiz artırımı sürecine girmiş olması gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken yurtiçinde ise seçim belirsizliği ve artan terör olayları piyasalar üzerindeki baskıyı artırıyor. Bu nedenle USD/TL kurunda dün ve bu sabah yaşanan düşüş, bir aşağı dönüş hareketi olarak adlandırılmaz. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketinin devamında 2.95 ilk destek olarak önemli görünürken, kur 2.80 seviyesini kırmadığı sürece yeniden yukarı dönme ihtimali bulunuyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.00 ilk direnç olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	3.0000	3.0540	3.0880

Dün Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek öncül büyüme verisi yıllık bazda beklentilerin üzerinde açıklandı. İkinci çeyrek büyüme verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması ve ilk çeyrek büyüme verisinin yukarı yönlü revize edilmesi Euro Bölgesinde ekonomik toparlanmanın sürdüğü algısını güçlendirdi. Euro Bölgesi büyüme verisinin takip edildiği günde, EUR/USD paritesi 1.1170 seviyesinden başladığı günü gün içinde en düşük 1.1153 ve en yüksek 1.1230 seviyesini gördükten sonra 1.1203 seviyesinden alıcılı tamamladı. Dün ABD'de veri takvimi açısından zayıf olan günde dolar endeksinin küresel piyasalarda hafif değer kaybetmesi de dün paritenin yükselişini destekledi. Bugün ABD'de ve Avrupa'da veri takvimi açısından sakin bir gün olacak. Fed'in faiz artırımını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin ağırlık kazanmasının ve Çin hisse senedi piyasalarında son günlerde volatilitenin azalmasının desteğiyle küresel piyasalarda bir miktar rahatlama olduğu görülüyor. Bu bağlamda, küresel piyasalarda artan risk iştahı ile sabah saatlerinde 1.12'li seviyelerden güne başlayan paritenin 1.11'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Fed'in 16-17 Eylül tarihlerinde yapılacak toplantısına kadar Çin kaynaklı olumsuz bir gelişme yaşanmaması durumunda piyasalar sakin bir seyir izleyebilir. Haftaya hem Fed'in Eylül ayı toplantısı gerçekleştirileceğinden hem de Yunanistan'da yapılacak seçimler takip edileceğinden dolayı piyasalarda hareketlilik yaşanması mümkün olabilir. Bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1128 seviyesi olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerin devamında ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1093 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1128	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1467

Faiz

Dün küresel piyasalarda olumlu hava ve artan risk iştahıyla beraber Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin para birimleri değer kazanırken, USD/TL kurunda ise yurtiçi gelişmelerin etkisiyle değer kazancı sınırlı oldu. Dün USD/TL kuru 3.0019 seviyesine kadar düşüş gösterdi. Kurda yaşanan düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasında özellikle uzun vadeli tahvillere alım olarak yansdı. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %11.28 seviyesinden %11.34 seviyesine yükseldi. 10 yıllık tahvil faizi ise 9 baz puan düşerek %10.74 seviyesinden günü tamamladı. Son dönemlerde USD/TL'deki hareketlerin TL cinsi getiriler üzerindeki belirleyiciliği sebebiyle gösterge faiz üzerinde TL'nin dolar karşısındaki hareketi yakından takip ediliyor. Bu bağlamda, yurtiçi gelişmelerin yurtdışı gelişmelere göre daha belirleyici olduğu tahvil bono piyasasında gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftalarda Çin hisse senedi piyasalarında yaşanan rallinin küresel borsalarda yarattığı satış dalgasının ardından piyasaların sakinleştiği görülmüştü. Dün ise söz konusu sakinlik Çin tarafından son günlerde gelen teşvik önlemleri haberinin desteğiyle yerini alımlara bıraktı ve gelişmiş ülke borsaları sert yükseliş kaydetti. Gelişmekte olan ülke borsalarının da değer kazandığı günde BİST 100 endeksi iç dinamiklerin devam eden baskısı nedeniyle %0.26'lık sınırlı artışla günü 72,052 seviyesinden tamamladı. Önceki raporlarımızda haftanın ilk işlem gününde yaşanan sert değer kaybına rağmen işlem hacminin düşük kalmaya devam ettiğini, bu sebeple endekse kısa vadede geçici tepki alımlarının gelebileceğini söylemiştik. Dün gelen alımlar bu düşüncemizi destekledi. Önümüzdeki dönemde yükseliş denemelerinin yükseliş seyrine dönüşebilmesi için 75,300 ilk direncinin kalıcı olarak aşılması gerekiyor. Ancak yurtiçinde yaşanan terör olaylarının yanı sıra haftaya yapılacak Fed toplantısına yönelik fiyatlamaların risk iştahını baskılamaya devam ettiğini değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, endekse gelebilecek tepki alımlarının geçici olabileceğini ve endekste uzun süredir kırılamamış olan 60 aylık basit ortalamasının işaret ettiği 71,150 nihai desteğinin altına kalıcı olarak yerleşilmesinin düşüş seyrini hızlandırabileceğini düşünüyoruz.

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

Emtia

Altın fiyatları dün sıkışık bir bantta hareket etmesi sonucunda düşük hacimli işlem gördü. 1,119 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gelen satışların etkisiyle 1,118 dolar/ons'a kadar gerilese de günü 1,121 dolar/ons seviyelerinde alıcılı kapattığı görülüyor. Dün spot dolar endeksinin gerilemesinden destek bulan altın fiyatları bu sabah ise yükselişte olan dolar endeksinde rağmen 1,122 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ediyor. Gelecek hafta ABD'de gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesinde Fed'in Eylül ayında yapması muhtemel faiz artırımına ilişkin beklentiler karışık bir görünüm çizmekle birlikte, toplantı öncesinde altın yatırımcıların beklemede kalmasıyla düşük işlem hacimleri görülebilir. Hali hazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,124 dolar/ons seviyelerinin altında hareket eden altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinin devamında 1,100 dolar/ons desteği önemli olmaya devam edecektir. Öte yandan, Çin hükümetinin ekonomiyi canlandırmak ve sermaye akımlarını artırmak adına yaptığı teşviklerin desteğiyle Asya hisse senetleri başta olmak üzere diğer borsalara da olumlu yansması yatırımcıların risk alma iştahının artmasına ve altından çıkışlar görmemize sebep olabilir. Altında gördüğümüz satışların devam etmesi halinde ise 1,135 dolar/ons direnci takip edilmeli.

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

Dün küresel piyasalarda yaşanan olumlu hava ve artan risk iştahı petrol fiyatlarına da yükseliş olarak yansdı. ABD ham petrol fiyatları 46.40 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 45.94 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ediyor. Bugün açıklanacak ABD ham petrol stokları verisi petrol fiyatlarının hareketinde de etkili olabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
İngiltere	Sanayi Üretimi (Temmuz, y-y)	%1.5	%1.4
	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-1,601 £	-1,950 £
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	40.3	40.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0112	-0.72	2.75	28.41
	EUR/TRY		3.3738	-0.42	1.71	19.84
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1925	-0.56	2.20	23.74
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.4900	-2.83	7.83	27.48
	USD/TRY Future		3.0665	-0.61	3.06	29.00
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.34	0.06	0.37	2.97
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.53	0.01	0.04	0.84
	5Y CDS		281.51	-0.75	1.70	53.25
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		72051.79	0.26	-2.06	-15.69
	BİST-30		88473.65	0.31	-1.99	-16.36
	BİST-Bankacılık		118437.24	0.58	-2.10	-25.08
BİST-30 Future		89.18	0.25	-2.89	-16.44	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.99	-0.25	0.56	5.39
	EUR/USD		1.12	0.30	-0.99	-6.66
	USD/JPY		119.81	0.44	0.37	-0.57
	GBP/USD		1.54	0.78	0.60	0.44
	USD/CHF		0.98	0.41	2.12	-2.26
	EUR/JPY		134.22	0.74	-0.63	-7.20
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	0.03	0.03	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.18	0.06	0.03	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.23	0.00	-0.01	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.68	0.00	-0.12	0.18
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		330.20	-2.17	-2.89	-0.38
	ABD 5Y CDS		15.51	-1.05	-2.00	-7.53
	Almanya 5Y CDS		14.01	1.77	0.47	0.42
	Fransa 5Y CDS		32.39	0.42	-0.92	-28.27
	İngiltere 5Y CDS		17.50	-1.85	-7.89	-10.26
	İtalya 5Y CDS		114.62	-1.19	-1.22	-8.11
	İspanya 5Y CDS		100.12	-1.19	-1.32	13.07
	Portekiz 5Y CDS		173.28	-0.46	-0.46	-7.31
	İrlanda 5Y CDS		49.43	-0.37	-3.53	-0.29
	Brezilya 5Y CDS		374.81	-1.81	2.49	82.36
	Rusya 5Y CDS		372.99	-4.40	-2.74	-22.72
	Güney Afrika 5Y CDS		269.49	-1.32	1.12	40.98
	Macaristan 5Y CDS		168.65	0.19	1.20	-6.19
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16492.68	2.42	2.70	-8.09
	S&P500		1969.41	2.51	2.90	-4.88
	Nasdaq		4811.93	2.73	3.79	1.83
	DAX		10271.36	1.61	2.55	4.96
	CAC40		4598.26	1.07	1.26	7.70
	Nikkei		17427.08	-2.43	-4.07	-0.15
	Shanghai		3170.45	2.92	0.12	-3.04
Bovespa		46762.07	0.57	2.83	-6.45	
MSCI GOÜ		463.47	1.09	0.45	-2.28	
VIX		24.90	-10.43	-20.70	40.06	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1121.55	0.20	-1.64	-4.97	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.94	-0.24	1.17	-7.68	
Brent Petrol (\$/varil)		49.52	3.97	-0.08	-3.53	
Emtia Endeksi		404.98	0.10	-0.12	-7.20	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5141	11.6860	11.6900	11.6991	11.6991	11.7282
USD	0.1355	0.1540	0.2030	0.2686	0.3320	0.5380	0.8568
EUR	-0.1800	-0.1679	-0.1107	-0.0700	-0.0371	0.0384	0.1481

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.