

Günaydın,

ABD’de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 3 Eylül ile biten hafta 259 bin kişi artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Ayrıca verinin 300 bin kişi artış altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Dün Fed yetkililerinden Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker, faizleri artırımını destekleyen unsurlardan birinin ABD’deki güçlü istihdam piyasası olduğunu belirterek, istihdam piyasasındaki sağlamlığın Eylül ayında faizleri artırmak için güçlü bir gerekçe olacağını söyledi. Dün açıklama yapan bir diğer Fed yetkilisi Kansas City Fed Başkanı Esther George da ABD istihdam piyasasının azami gücüne ulaşmaya yakın olduğuna inandığını söyledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise dün yapılan ECB toplantısından ek teşvik sinyali gelmemesi nedeniyle satış baskıları yaşayarak günü düşüşle tamamladı. ABD’de bugün önemli bir veri açıklaması bulunmazken, Fed yetkililerinden Rosegreen ve Kaplan’ın açıklamaları takip edilecek.

Dün yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısının ardından konuşan Başkan Mario Draghi konuşmasında parasal genişleme programının uzatılmasının şuan için gündemde olmadığını ve ek teşviğe ise ihtiyaç duymadıklarını açıklayarak uygulanan politikaya olan güvenin altını çizdi. Konuşmasında makroekonomik tahminlere yer veren Draghi; 2016 büyüme tahminini %1.6’dan %1.7’ye yükseltirken 2017’yi ise %1.7’den 1.6’ya düşürdü. Ayrıca 2017 yılının enflasyon hedefini düşürürken 2016 yılını değiştirmede. Geçtiğimiz haftadan beri beklenen toplantı sonrasında bu hafta %2.3 değer kazanan MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi %0.7 geriledi. Asya borsaları bu sabah alıcılı seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi de günü artıda tamamladı.

Dün yurtdışında Temmuz ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edildi. Sanayi üretim endeksi tarihi düşük seviyelerini görerek Temmuz ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %8.4 ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %4.9 azalırken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %7 azaldı. Temmuz ayında ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmeler nedeniyle ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlamanın ve Ramazan bayramı tatili nedeniyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın sanayi üretiminde Temmuz ayında yaşanan yavaşlamada etkili olduğu görüldü. Dün Avrupa Merkez Bankası toplantısından ek parasal genişleme adımı gelmemesinin ve dolar endeksinde yaşanan yükselişin ardından, uzun bayram tatili öncesinde gelen alımlarla USD/TL kurunda yükseliş yaşandı. BİST100 endeksi ise günü sınırlı yükselişle kapattı. Bugün yurtdışında ikinci çeyrek büyüme ve Temmuz ayı cari açık verileri takip edilecek.

Döviz

Dün dolar endeksinde yükseliş yaşanmasının ve Avrupa Merkez Bankası’nın tahvil alım programında değişikliğe gitmemesinin ardından USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareket yaşandı. Uzun bayram tatili öncesinde gelen alımlar da USD/TL kurunda yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Böylece dün güne 2.9364’ten başlayan USD/TL kuru, günü yükselişle 2.9511’den tamamladı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3282’den, sepet kur ise 3.1392’den kapandı. Bu sabah 2.96 seviyesini test eden kur, 2.95 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında ikinci çeyrek büyüme ve Temmuz ayı cari açık verileri açıklanacak. Yurtdışında ise Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. Kurun 2.95 seviyesinin üzerinde kalması durumunda, kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 2.9680 takip edilebilir. 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 sonuçlanan ECB toplantısında beklenildiği üzere herhangi bir aksiyon alınmadı. ECB başkanı Draghi konuşmasında parasal genişleme programının uzatılmasına ilişkin ihtimallerin değerlendirildiğini ancak şuan için Mart 2017’nin son tarih olarak kalacağını belirtirken, herhangi bir ek teşviğe ise ihtiyaç duymadıklarını da ifade etti. Toplantı öncesinde hareketlenmeye başlayan EUR/USD paritesinde toplantı sonuçlandıktan sonra da yukarı gittiğini gördük. 1.327 seviyesine kadar yükselen paritenin günü ilk direnç seviyesi olan 1.1260 seviyesine kadar gevşeyerek tamamladığını gördük. Dünkü volatilitesi yüksek seyre rağmen EUR/USD paritesinin uzun dönemdir sıkışmış olduğu 1.10 – 1.13 bandından çıkabilecek yeterli bir güç bulabileceğini düşünmüyoruz. Parite dün, yukarı yönde destek bulsa dahi genel olarak Bölge ekonomisinin cari fazlasının Euro üzerinde yarattığı baskı ve ABD tarafından gelen verilerin çok iyi bir görünüm çizmemesi ile zayıf seyreden Doların etkisiyle EUR/USD paritesinde önümüzdeki dönemde ciddi bir artış seyretememiz pek mümkün görünmüyor. Haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesinin 1.280 seviyesinde işlem görüyor. Paritenin sabahki alıcılı seyrine devam etmesi durumunda ilk direnç ve aynı zamanda psikolojik direnç olan 1.1300 seviyesi gündeme gelirken bu seviyenin yukarı yönde kırılması halinde ise 1.1366 seviyesi direnç olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1212	1.1139	1.1127
Direnç	1.1300	1.1366	1.1428

Faiz

Ağustos ayı enflasyonunun beklentilerden düşük gelmesinin ardından %9'un altına gerileyen 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün de bu seviyenin altında kaldı ve bir önceki güne göre değişmeyerek %8.88'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün bir önceki güne göre 4 baz puanlık yükselişle %9.57'den kapandı. Bugün yurtiçinde ikinci çeyrek büyüme oranı ve Temmuz ayı cari açık verileri açıklanacak. Veriler yakından izlenecektir. Öte yandan Kuzey Kore'nin beşinci ve en büyük nükleer testini gerçekleştirmiş olması küresel piyasalarda bu sabah risk algısını artırdı. Ayrıca dün Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemesinin ardından dolarda yaşanan yükseliş sonucu USD/TL kurunun da bu sabah yükseldiğini görüyoruz. Kurdaki yükseliş ve dün bazı akaryakıt ürünlerinde ÖTV'ye zam yapılmasının enflasyon üzerinde yaratacağı yukarı yönlü baskıların da etkisiyle Pazartesi günü başlayacak uzun bayram tatili öncesindeki son işlem gününde 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde bir miktar yükseliş yaşanabilir. 2 yıllık gösterge faiz bugün de %8.80-%9.00 bandında hareket edebilecek olsa da %9 seviyesine yakın bir kapanış görebiliriz.

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

Hisse Senedi

Avrupa Merkez Bankası'nın yaptığı dünkü toplantıdan genişlemeci para politikasına ilişkin herhangi bir adım gelmemesi, ki bazı analistlerin varlık alım programının uzatılması yönünde beklentisi mevcuttu, %4.8 yükseliş gösteren VIX endeksinin de işaret ettiği gibi risk alma iştahında önceki günlere göre azalış yaşanmasına sebep oldu. Dün sabah ECB beklentileriyle Avrupa borsalarındaki alıcılı atmosfere paralel güne başlangıç yapan BIST 100 endeksi %0.3 sınırlı yükselişle 77,843 seviyesinden günü sonlandırdı. Bankacılık hisse endeksinin %1.04 değer kazancı yaşadığı günde, endekste ise bayram tatili öncesi temkinli bir duruş hakim olduğunu görüyoruz. Benzer şekilde haftanın son işlem gününde de, gelecek hafta Cuma'ya kadar piyasaların kapalı olması sebebiyle endekste temkinli duruşun devam edebileceğini düşünüyoruz. Bugün veri akışı bakımından yurtdışı piyasalar sakinken, yurtiçi piyasalarda ise 2.çeyrek büyüme verisi ve Temmuz ayı cari işlemler dengesi verileri yakından takip ediliyor olacak. Endekste yukarı yönlü hareketlerin devamında 78,500 direnci ilk seviye olarak önemini koruyorken, endeksin tatil öncesi son işlem gününde ise satıcılı güne başladığı dikkat çekiyor.

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

Emtia

Dün piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden gelecek açıklamalar bulunuyordu. ECB, Bölge ekonomisi üzerindeki risklere dikkat çekse de faiz oranlarında ve tahvil alım programının miktarında değişikliğe gitmeyerek bekle-gör stratejisini sürdürdü. Açıklamaların ardından dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükselişe geçmesi altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Böylece dün %0.51 değer kaybeden altın fiyatları günü 1,338 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. 21 Eylül'de tamamlanacak olan Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının temkinli hareket etmesini beklediğimizi ancak ABD ve Avrupa tarafından gelecek verilerin ya da açıklamaların altında zaman zaman volatilitiyi artırabileceğini önceki raporlarımızda belirtmiştik. Bu bağlamda dün böyle bir gün yaşandığını düşünüyoruz ve altının yönünü belirlemede esas olarak Fed'in Eylül ayı toplantısında vereceği sinyallerin etkili olmasını bekliyoruz. Altın üzerinde kısa vadede satış baskısının artması halinde, 1,305-1,285 dolar/ons bandına doğru geri çekilme olabileceği görüşümüzü tekrarlayalım. Öte yandan, altın fiyatlarında yukarı yönlü girişimler görülmesi durumunda ise, 1,375 dolar/ons seviyesinin kırılmasının yükselişin devamı için önemli olacağını düşünüyoruz.

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

Özel sektör tarafından açıklanan ve sert düşüş gösteren stok verisinin ardından dün açıklanan resmi stok verilerinin de beklenmedik bir şekilde 14.5 milyon varil azalarak 1999 yılından bu yana görülen en sert düşüşü göstermesi dün petrol fiyatlarının yükselmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün %4.7 değer kazanarak 47.6 dolar/varil'den kapandı. Ancak stoklardaki bu düşüşün ülke dışı üretimi olumsuz etkileyen şiddetli fırtınadan kaynaklı özel bir durum olduğunun değerlendirilmesi ve kar satışlarının etkisiyle bu sabah fiyatlarda düşüş var. Yine de ABD ham petrol fiyatları 47 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının gün içi hareketlerinde 45 dolar/varil ilk destek, 48.50 dolar/varil ise ilk direnç seviyesi olarak önemli görünüyor.

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	GSYH (2. çeyrek, y-y)	%4.8	%3.1 (Açıklandı.)
	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-4.94 Milyar Dolar	-2.6 Milyar Dolar (Açıklandı.)
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	24.7 Milyar Euro	23.7 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	26.3 Milyar Euro	24.5 Milyar Euro
Fransa	Bütçe Dengesi (Temmuz)	-61.8 Milyar Euro	--
	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%0.8	%0.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9511	0.50	-0.33	-0.45
	EUR/TRY	3.3282	0.82	0.33	3.65
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1397	0.67	0.02	1.68
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.6050	1.43	-6.99	-22.25
	USD/TRY Future	2.9773	0.33	-0.81	-1.27
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.50	0.00	-0.17	-2.53
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.70	0.03	-0.13	-0.69
	5Y CDS	236.52	0.65	-4.93	-15.74
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77843.49	0.26	2.62	10.39
	BİST-30	95674.83	0.29	2.81	11.27
	BİST-Bankacılık	133901.30	1.04	4.66	13.79
BİST-30 Future	96.60	0.00	2.57	10.97	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.03	0.07	-0.65	-3.89
	EUR/USD	1.13	0.19	0.56	3.96
	USD/JPY	102.49	0.74	-0.72	-14.19
	GBP/USD	1.33	-0.34	0.20	-9.66
	USD/CHF	0.97	0.29	-0.77	-2.94
	EUR/JPY	115.42	0.94	-0.15	-10.78
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.77	0.04	-0.01	-0.27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.60	0.06	0.03	-0.64
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.65	0.03	-0.02	-0.30
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	0.06	0.01	-0.63
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	305.10	-0.50	-2.32	-7.38
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	15.91	-1.55	-1.43	24.82
	Fransa 5Y CDS	28.33	3.91	-2.85	10.33
	İngiltere 5Y CDS	32.55	-1.88	-3.87	66.85
	İtalya 5Y CDS	134.00	0.76	-2.19	36.91
	İspanya 5Y CDS	75.25	0.90	-5.94	-16.94
	Portekiz 5Y CDS	278.51	-1.38	-1.38	63.38
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	245.50	0.20	-5.78	-51.10
	Rusya 5Y CDS	197.00	0.09	-11.46	-37.56
	Güney Afrika 5Y CDS	237.33	1.06	-8.95	-31.13
	Macaristan 5Y CDS	131.25	-0.31	-1.57	-19.88
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18479.91	-0.25	0.33	7.76
	S&P500	2181.30	-0.22	0.48	8.38
	Nasdaq	5259.48	-0.46	0.62	7.27
	DAX	10675.29	-0.72	1.34	3.81
	CAC40	4542.20	-0.34	2.31	0.44
	Nikkei	16958.77	-0.32	0.19	-8.09
	Shanghai	3095.95	0.13	1.07	-6.08
Bovespa	60231.66	0.17	3.43	42.93	
MSCI GOÜ	489.54	-0.25	2.47	11.96	
VIX	12.51	4.77	-7.20	-39.57	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1338.30	-0.51	1.86	24.54	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.62	4.66	10.33	29.54	
Brent Petrol (\$/varil)	49.99	4.19	9.99	34.31	
Emtia Endeksi	406.86	0.10	0.35	8.58	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4867	8.6112	8.7418	8.9452	9.1296	9.4331	9.5798
USD	0.4216	0.4438	0.5132	0.6597	0.8336	1.2336	1.5392
EUR	-0.4000	-0.3871	-0.3729	-0.3414	-0.3211	-0.2079	-0.0784

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.