

Günaydın,

Piyasalarda Fed'in faiz artırımına yönelik tartışmalar devam ederken dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 3 Ekim ile sonlanan haftada beklentilerin altında 263 bin kişi artış gösterdi. Böylece Temmuz ortasından bu yana en zayıf artışını kaydetmiş oldu. Dün faiz artırımının zamanlamasına ilişkin sinyal verebileceği beklentisiyle 16-17 Eylül tarihli Fed toplantısı tutanakları yakından takip edildi. Tutanaklarda enflasyondaki zayıflığa işaret edilirken ABD ekonomisinin toparlanmasına olan güvenin sürdüğü ifade edildi. Tutanaklardan gelen sinyalleri güvercin tonda algılayan piyasalarda son günlerde oluşan iyimser hava bir miktar daha pekişti. Ancak gelen sinyallere rağmen Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimali hala masada bulunmaya devam ediyor. Dün dolar endeksi geri çekilmesini sürdürürken ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaşanan çıkışların etkisiyle yükseldi. Borsalar ise tutanakların ardından 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.

Avrupa tarafında ise, dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve faiz kararı takip edildi. Toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gidilmezken ekonomik riskleri analiz etmek için daha fazla zaman gerektiğine dikkat çekildi. Ayrıca petrol fiyatlarındaki düşüşün ve Çin gibi gelişen piyasalardaki yavaşlamanın Euro Bölgesi enflasyonuna yaptığı olumsuz etki vurgulandı. ECB tarafından gelen açıklamaların etkisiyle euro küresel piyasalarda değer kaybetti. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi olarak Almanya dış ticaret ve cari işlemler dengesi verileri takip edildi. Verilerin beklentileri karşılamadığı görülürken Almanya ihracatının 2009'dan bu yana en sert düşüşü kaydetmesi dikkat çekici oldu. Son dönemde Çin'in ardından Almanya'da açıklanan dış ticaret rakamlarının beklentileri karşılamaması dünya ticaretinde görülen daralmanın devam ettiği yönündeki endişeleri artırdı. Tutanaklar sonrası oluşan iyimser havanın etkisiyle Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.64 primli tamamladı.

Dün yurtdışında Ağustos ayı sanayi üretim endeksi açıklandı. Veri Ağustos ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde %8.47 oranında artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %2.95 artış gösterirken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %7.17 arttı. Gerek beyaz eşya ve otomobil üretiminin yıllık artış hızında sert yükseliş yaşanmasının ve gerekse baz etkisinin katkısıyla arındırılmamış ve arındırılmış verilerle Ağustos ayı sanayi üretiminde yükseliş yaşandığını görüyoruz. Fed'in faiz artırımına yönelik iyimser beklentilerin etkisiyle yaşanan rahatlamayla TL, Dolar karşısındaki kazanımlarını dün de sürdürdü. BİST 100 endeksi ise günü yataya yakın kapattı. Bu gelişmelere karşın Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizliğin gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı oluşturmaması nedeniyle yurtdışı piyasalardaki olumlu havanın kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz.

Döviz

USD/TL kuru dün sabah yükselişle açılmasına karşın gün içinde küresel piyasalardaki iyimserliğin etkisiyle yönünü tekrar aşağı çevirdi. Yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından açıklanan Fed toplantı tutanaklarının etkisiyle kurdaki düşüş hızlandı. Fed'in 16-17 Eylül'deki toplantısının tutanaklarına göre Fed üyelerinin çoğu faizlerin bu yıl içinde artırılması gerektiğini düşünüyor ancak özellikle Çin kaynaklı küresel yavaşlama nedeniyle ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin biraz daha işaret gelmesini beklemenin uygun olacağını değerlendiriyorlar. Tutanaklar Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği şeklinde yorumlanarak, dolarda değer kaybına neden oldu. Böylece USD/TL kuru dün 20 Ağustos'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 2.8895'i test etti ve günü 2.8925'ten sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün 31 Ağustos'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi test etti ve 3.2649'dan kapandı. Sepet kurun kapanışı ise dün 3.0781 seviyesinden oldu. USD/TL kuru bu sabah, dün gerilediği seviyelerden gelen alımların etkisiyle 2.90 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dün hızlı şekilde gerileyen kur, 20 Temmuz'dan bu yana altında bir kapanış gerçekleştiremediği 50 günlük basit hareketli ortalama değer de altında bir kapanış yaptı. Kur bu sabah da 50 günlük hareketli ortalama değer altında hareket ediyor. Bu sabah alımlarla kurda yükseliş yaşansa da küresel piyasalarda iyimserliğin sürmesi durumunda kurda gün içinde aşağı yönlü hareket devam edebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.88 ilk desteğinin ardından 2.85 önemli bir destek seviyesi. USD/TL kuru 2.85 seviyesini kıramadıkça kurda yeniden yukarı dönüş görebiliriz. 2.85 seviyesi kırılrsa bile bu kalıcı bir hareket olmayacaktır. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurda aşağı yönlü hareketler yaşansa da Çin'den gelen yavaşlama sinyalleri, Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması ve yurtdışı dinamikler nedeniyle kurdaki aşağı yönlü hareketlerin kısa süreli olduğunu ve ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8800	2.8500	2.8160
Direnç	2.9000	2.9400	2.9700

ABD'de dün faiz artırım zamanlamasına ilişkin ipucu bulmak açısından 16-17 Eylül tarihli Fed toplantısı tutanakları takip edildi. Piyasanın tutanakları faiz artırımının erteleneceği yönünde algılamasıyla dolar endeksinin küresel piyasalarda geri çekildiği görüldü. Dolar endeksinin satıcı bir seyir izlediği günde EUR/USD paritesi 1.1237 seviyesinden başladığı günün gün içinde en düşük 1.1235 ve en yüksek 1.1327 seviyesini gördükten sonra 1.1276 seviyesinden alıcılı kapattı. Paritenin gün içinde geri çekilmesinde, Almanya'nın ihracatının 2009 yılından bu yana en sert düşüşü kaydetmesinin Almanya ekonomisine ilişkin endişeleri artırmasının etkisi oldu. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve faiz kararının takip edilmesi oldu. Toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Ayrıca toplantıda petrol fiyatlarındaki düşüşün ve Çin gibi gelişen piyasalardaki yavaşlamanın Euro Bölgesi enflasyonuna yaptığı olumsuz etki vurgulandı. Bu sabah paritenin 1.1280-1.1290 seviyelerinde alıcılı hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD tarafında Fed yetkililerinden Lockhart ve Evans'ın konuşmaları ve Avrupa tarafında ise Fransa ve İtalya'da açıklanacak sanayi üretimi verileri takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise 1.1460 seviyesine doğru hareket olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1181 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1181	1.1093	1.0963
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Gelişmekte olan ülke piyasalarında hafta başından bu yana gördüğümüz Fed iyimserliğinin etkisiyle tahvil bono piyasasına ilgi dün de devam etti. Hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere ilginin devam etmesiyle iki yıllık ve 10 yıllık tahvil getirilerinin dün sınırlı da olsa geri çekildiği görüldü. İki yıllık gösterge faiz %10.89 seviyesinden başladığı günü sınırlı bir geri çekilme ile %10.85'ten, 10 yıllık tahvil getirisi ise günü 4 baz puanlık gerileme ile %10.39 seviyesinden günü tamamladı. 5 yıllık CDS priminde de dün günlük bazda 5 puanlık düşüş yaşanması tahvil bono piyasasında dış dinamiklerin etkisiyle oluşan iyimser havanın devam etmesine destek verdi. Özellikle USD/TL'nin 2.89'lara kadar geri çekilmesi TL cinsi getirileri olumlu etkiliyor. Ancak, Fed iyimserliğinin küresel piyasalarda oluşturduğu havanın etkisiyle kur ve faizlerde hafta başından bu yana görülen geri çekilmelerin yalnızca koşullara verilen bir etki-tepki olduğunu dolayısıyla da bu durumun bir trend değişikliği olmadığını düşünüyoruz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından piyasalarda Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceğine ilişkin beklentiler artmış ve olumlu bir hava oluşmuştu. İyimser beklentiler risk iştahını artırmış ve gelişmekte olan ülke borsalarına sermaye girişlerini desteklemişti. Bu gelişmelerin katkısıyla USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki belirgin geri çekilme yaşandığını ve BİST 100 endeksinin son bir haftadır sert değer kazandığını görüyoruz. Dün Fed'in faiz artırım stratejisine dair ipucu içermesi bakımından önem arz eden 16-17 Eylül Fed toplantı tutanakları açıklandı. Tutanaklardan güvercin tonda sinyaller gelmesi ile piyasalarda son günlerde oluşan iyimser hava bir miktar daha pekişti. Ancak gelen sinyallere rağmen Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimali hala masada bulunmaya devam ediyor. Dün yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde açıklanan tutanaklar öncesinde yataya yakın bir seyir izleyen endeks günü 78,661 seviyesinden tamamladı. Tutanaklar öncesinde temkinli hareket etmesine rağmen işlem hacminin yüksek olduğunu gördüğümüz endekste bugün tutanaklara yönelik fiyatlamalarla volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, önümüzdeki kısa vadede alıcılı seyrin devam etmesi ve endeksin 100 günlük hareketli ortalamasının işaret ettiği 78,970 seviyesindeki direncinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde, endekse gelen alımlar 80,000 psikolojik direncine kadar devam edebilir. Ancak Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olduğu göz önünde bulundurulduğunda, endeksin yönünü uzun vadede kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak güçte olumlu gelişmelerin yaşanmasına ihtiyaç olabilir.

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

Emtia

Altın fiyatlarının hafta başında gördüğü ani yükselişin ardından dün küresel bazda değer kaybeden dolara rağmen gerilediği görüldü. 1,145 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,151 dolar/ons'a kadar yükselmesine rağmen bu seviyelerde karşılaştığı satışlar sonucunda 1,136 dolar/ons'a kadar geri çekildi. Altın fiyatları dün ilk satışı ABD'de açıklanan ve beklentilerden iyi gelen haftalık işsizlik maaşı başvurularının ardından görünürken, FOMC tutanaklarının açıklanmasının ardından Fed yetkililerinin konuşmalarıyla da bir diğer satış baskısını yaşamış oldu. Tutanaklara göre, Fed üyelerinin büyük bir kısmı faiz artırımının bu yıl gerçekleşmesi için koşulların uygun olduğunu diğer yandan ise Çin başta olmak üzere küresel ekonomik büyümedeki yavaşlamanın ABD ekonomisi üzerinde baskı yaratıp yaratmayacağını düşünüyor. Bu sabah ise 1,148 dolar/ons ile alıcılı hareket ettiği görülen altın fiyatları üzerinde bugün Fed Atlanta ve Chicago başkanlarının konuşmaları ve dolar endeksinin hareketleri etkili olabilir. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketleri için takip ettiğimiz 1,135-1,157 dolar/ons bandı önemini koruyor olacak.

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

16-17 Eylül tarihli Fed toplantısının tutanaklarının piyasalarda Fed'in bir süre daha faiz artırmayacağı şeklinde algılanmasının ardından petrol fiyatları yükseldi. Böylece dün ABD ham petrol fiyatları 50 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktığı günü 49.43 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Fransa	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	-%0.8	%0.6
İtalya	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	%1.1	-%0.3
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-3,371£	-2,150£

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8935	-1.59	-4.41	23.39
	EUR/TRY		3.2662	-1.15	-3.68	16.02
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0799	-1.36	-4.02	19.37
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.3475	-0.38	-7.69	10.92
	USD/TRY Future		2.9385	-0.27	-3.61	23.62
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.85	-0.04	-0.59	2.48
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.29	-0.04	-0.40	0.60
	5Y CDS		272.66	-1.63	-12.69	48.44
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78661.03	-0.05	5.54	-7.95
	BİST-30		96777.44	-0.09	5.63	-8.51
	BİST-Bankacılık		129394.78	-0.33	7.03	-18.15
BİST-30 Future		97.55	0.39	6.00	-8.60	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.32	-0.19	-0.90	4.65
	EUR/USD		1.13	0.35	0.72	-6.05
	USD/JPY		119.93	-0.07	0.00	-0.47
	GBP/USD		1.53	0.19	1.43	0.13
	USD/CHF		0.97	-0.77	-1.14	-3.55
	EUR/JPY		135.24	0.28	0.74	-6.49
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.63	0.01	-0.01	-0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.10	0.04	0.07	-0.01
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.25	0.00	0.02	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.59	-0.01	0.05	0.09
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		340.73	0.13	-9.90	2.80
	ABD 5Y CDS		15.33	-0.41	-1.95	-8.61
	Almanya 5Y CDS		14.21	0.16	-0.33	1.86
	Fransa 5Y CDS		32.03	0.90	-0.08	-29.07
	İngiltere 5Y CDS		15.19	0.15	0.34	-22.10
	İtalya 5Y CDS		115.89	-1.59	-4.14	-7.10
	İspanya 5Y CDS		104.33	0.61	-3.68	17.82
	Portekiz 5Y CDS		172.80	0.46	0.46	-7.57
	İrlanda 5Y CDS		49.97	0.07	-0.28	0.80
	Brezilya 5Y CDS		416.35	-3.07	-10.36	102.57
	Rusya 5Y CDS		328.00	-1.61	-11.37	-32.04
	Güney Afrika 5Y CDS		254.63	-0.59	-13.05	33.21
	Macaristan 5Y CDS		162.63	0.24	-4.02	-9.54
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17050.75	0.82	4.79	-4.70
	S&P500		2013.43	0.88	4.66	-2.48
	Nasdaq		4810.79	0.41	3.97	1.80
	DAX		9993.07	0.23	5.09	1.99
	CAC40		4675.91	0.18	5.63	9.54
	Nikkei		18141.17	-0.99	2.36	4.24
	Shanghai		3143.36	2.97	2.97	-4.33
Bovespa		49106.56	0.39	8.37	-1.79	
MSCI GOÜ		480.07	0.07	4.53	1.20	
VIX		17.42	-5.33	-22.75	-12.51	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1139.01	-0.57	2.28	-3.53	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.43	3.39	10.48	-4.02	
Brent Petrol (\$/varil)		53.05	3.35	11.24	-0.26	
Emtia Endeksi		399.76	-0.06	-0.64	-8.34	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0150	11.0700	11.2519	11.2750	11.4679	11.4891	11.5300
USD	0.1315	0.1560	0.1961	0.2510	0.3186	0.5266	0.8399
EUR	-0.1800	-0.1679	-0.1207	-0.0743	-0.0443	0.0206	0.1264

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.