

Günaydın,

Geçtiğimiz haftalarda Çin hisse senedi piyasalarında yaşanan rallinin küresel borsalarda yarattığı satış dalgasının ardından piyasaların hafta başında sakinleştiği görülmüştü. Söz konusu sakinliğin yerini tepki alımlarına bırakmasıyla gelişmiş ülke borsaları yükselmışti. dün hisse bazlı düşüşlerle ABD borsalarının günü ekside tamamladığı görüldü. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda hafif alıcılı seyir izledi. Tahvil piyasasından yaşanan çıkışların ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.2523 seviyesini test etti. Veri gündemi bakımından zayıf olan günde piyasalar en son 2006 yılında faiz artırımını yapan ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 16-17 Eylül'de yapılacak olan Açık Piyasa Komitesi Toplantısı (FOMC)'nda faiz artırımına gidip gitmeyeceğine ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam etti. Bu bağlamda, kritik toplantı öncesinde Eylül toplantısında faiz artırımının yapılabileceğine ilişkin beklentilerin %28 seviyesine 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 Eylül'de faiz artırımının yapılması ihtimali tamamen masadan kalkmış değil. Bu durum, Çin ekonomisine yönelik endişeler nedeniyle küresel piyasalardaki volatilitenin arttığı son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin risk algısının canlı kalmasına neden oluyor. Söz konusu ortamda, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesinin gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını daha da hızlandırması, küresel piyasalarda gelişmekte olan ülke piyasaları öncülüğünde yeni bir rallinin yaşanmasında etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Avrupa'da ise İngiltere'de dün açıklanan sanayi üretimi ve dış ticaret verileri büyümeye yönelik endişeleri artırdı. Sanayi üretimi Temmuz ayında beklentilerin aksine artış yerine düşüş göstererek ekonomide gerilemeye işaret etti. Bunun yanında İngiltere'de dün açıklanan dış ticaret verilerine göre ihracat 9 yılın en düşük seviyesine geriledi. İngiltere'de bugün yapılacak olan Merkez Bankası para politikası kurulu toplantısının ve faiz kararının bu verilerden etkilenip etkilenmeyeceği takip edilecek. Son günlerde Çin borsalarındaki sakinliğin verdiği desteğin yanı sıra dün Japonya tarafından ekonomiye yönelik teşvik adımlarının atılacağına ilişkin gelen açıklamalarının ardından Asya borsaları sert değer kazanmıştı. Ayrıca dün seans kapandıktan sonra Çin Başbakanı Li Keqiang'ın konuşmasında ülkenin yuani devalüe etmesi ve ekonomik yavaşlaması ile ilgili küresel endişeleri yatıştırma çabası içinde bir kur savaşından kaçınmak istediğini vurgulaması piyasalarda olumlu algılandı. Ancak bugün Çin'de açıklanan TÜFE verisi beklentilerin üzerinde artış kaydederek bir yılın en hızlı artışını gösterirken, ÜFE verisinin son altı yılın en büyük düşüşünü kaydetmesi ülkede deflasyon risklerinin devam ettiğini gösterirken küresel ekonomiye ilişkin endişeleri artırdı. Bununla beraber, bugün kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Brezilya'nın kredi notunu BBB- seviyesinden BB+ seviyesine çekerek yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmesi önemli bir gelişme oldu. Asya borsaları Çin'de beklentilerin altında açıklanan ÜFE verisinin endişeleri artırmısıyla bu sabah ekside seyir izlerken, Çarşamba günü sert değer kazanan Japonya Nikkei endeksi ise kazançlarının bir kısmını geri vererek %2.51 düştü.

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 yansısı ancak yurtiçinde artan terör olayları bu olumlu havayı sınırladı. Böylece dün USD/TL kuru günü 3.0101 seviyesinden sonlandırırken BİST 100 endeksi günü ekside tamamladı.

Döviz

Salı günü küresel piyasalarda oluşan olumlu havanın ardından dün sabah da gerilemeye devam eden ve sabah saatlerinde 2.9840 seviyesini test eden USD/TL kuru gün içinde bu seviyeleri koruyamadı ve küresel piyasalarda risk iştahının yeniden azalmasıyla birlikte yükselerek günü 3.0350 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün yükseliş yaşandı. Dün EUR/TL 3.4015'ten, sepet kur 3.2191'den kapandı. Bu sabah ise USD/TL kuru yeni tarihi yüksek seviyesi olan 3.0605 seviyesini test etti. Yurtiçinde artan terör olayları ve seçim belirsizliği gibi TL'yi baskılayan unsurların yanı sıra küresel risk iştahında yaşanan azalma da TL'deki değer kaybında belirleyici oluyor. Bu sabah kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Brezilya'nın notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdiği haberi geldi. Çin'de ise ÜFE'nin son altı yılın en büyük düşüşünü gösterdiği açıklandı. Sabah gelen bu haberler de gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskıyı artırdı. Bu nedenle sepet kur da bu sabah 3.2459 ile rekor yüksek seviyeye yükseldi. Son işlemlerde 3.04 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 3.0540 ilk direnç seviyesi olacaktır. Çin'den zayıflama sinyallerinin gelmeye devam etmesi, Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması ve yurtiçinde belirsizliklerin sürmesi nedeniyle USD/TL kurundaki ana trend yukarı yönlü olmayı sürdürüyor. Bu nedenle kurda dışarıdan veya içeriden gelen olumlu haberlerle bir düşüş yaşansa bile koşullarda tamamen bir terse dönüş yaşanmadığı sürece bu düşüşler dün de gördüğümüz gibi kısa süreli olacaktır. Bugün yurtiçinde ikinci çeyrek büyüme verisi ve Temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0540	3.0880	3.1000

Dün güne 1.1203 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en düşük 1.1132 ve en yüksek 1.1216 seviyesini gördükten sonra günü 1.1215 seviyesinden yataya yakın kapattı. Paritenin bir süredir 1.11-1.12 bandında hareket ettiği görülüyor. ABD'de 16-17 Eylül'de yapılacak toplantının fiyatlamaları devam ederken, Çin'den gelen verilerin küresel piyasalara etkisi hissedilmeye devam ediyor. Çin'de açıklanan ÜFE verisinin son altı yılın en büyük düşüşünü kaydetmesi ülkede deflasyon risklerinin devam ettiğini gösterirken küresel ekonomiye ilişkin endişeleri artırdı. Parite bu sabah 1.12'li seviyelerde hareket ediyor. Küresel ekonomiye dair artan endişelerin Euro'yu desteklemesi ihtimali de göz ardı edilmemeli. Bugün ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları paritenin yönü üzerinde etkili olabilir. 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 1.1132 seviyesi olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerin devamında ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1092 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1132	1.1092	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 kuru 2. 9881 seviyesine kadar geriledi. Fakat yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle bu değer kaybını gün sonuna kadar koruyamayan kur, 3.0365 ile günü tamamladı. Kurda yaşanan bu hareketler tahvil bono piyasasına sınırlı bir şekilde olmakla beraber alım getirdi. İki yıllık gösterge tahvil faizi %11.34 seviyesinden açtığı günü % 11. 31 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 2 baz puan düşerek %10.72 seviyesi ile günü tamamladı. Öte yandan, yurtiçine ilişkin endişelerin yanı sıra gelişmekte olan ülke para birimlerinde de bir çıkış yaşanması durumunda gösterge faiz üzerindeki baskılar yeniden artabilir. Yurtiçi kaynaklı gelişmelerin yurtdışı kaynaklı gelişmelere göre daha belirleyici olduğu tahvil bono piyasasında gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Dün güne artıda başlayan BİST 100 endeksi gün içinde gelen kar realizasyonlarıyla günü yataya yakın bir şekilde 72,003 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan ülke borsalarının değer kazandığı günde BİST 100 endeksinin söz konusu borsalardan negatif ayrıştığı görüldü. Son üç gündür dar bir banda sıkışan endeksin yurtiçindeki olumsuz dinamiklerin baskısına rağmen haftaya yapılacak Fed toplantısı öncesinde temkinli seyir izlediği görülüyor. Ancak bugün yurtiçinde açıklanacak olan büyüme ve cari işlemler açığı verilerinin endeksin volatilitesini bir miktar artırabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte dün ve bu sabah satıcılı seyir izleyen küresel borsalar endeksteeki volatilitiyi artırabilir. Bu sabaha ekside başlayan endekste kar realizasyonlarının hızlanması halinde, endeksin uzun süredir kırılmamış olan 60 aylık basit ortalamasının işaret ettiği 71,150 nihai desteğinde tutunması önemli olacaktır. Bu seviyenin altına kalıcı olarak yerleşilmesinin ise düşüş seyrini hızlandırabileceğini düşünüyoruz. Dolar cinsi endekste ise, 2,25 cent seviyesinin önem arz ettiğini hatırlatalım.

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

Emtia

Altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskılar devam ediyor. Buna göre dün 1,121 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,101 dolar/ons'a kadar gerilediği ve günü 1,107 dolar/ons'tan kapattığı görülüyor. 1,100 desteğini henüz kıramamış görünen altın fiyatları bu sabah ise 1,106 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Hali hazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,124 dolar/ons seviyelerinin altında hareket eden altın fiyatları üzerindeki baskının bugün de devam ettiğini görebiliriz. Son dönemde küresel büyümeye ilişkin beklentilere yön veren Çin verileri ise yakından takip edilmeye ve yatırımcıların aksiyonlarında belirleyici olmaya devam ediyor. Buna göre, Çin ekonomisinde bugün açıklanan Ağustos ayı üretici fiyatlarının son altın yılın en büyük düşüşünü göstermesi Çin'deki deflasyon endişelerini artırdı. Söz konusu verinin olumsuz bir tablo çizmesinin sonucunda küresel risk iştahında bir gerileme yaşanması yatırımcıları riskli varlıklardan çıkıp altın ya da ABD 10 yıllık tahvil gibi güvenli liman olarak görünen yatırım enstrümanlarına yönelmesine sebep olabilir. Böyle bir ortamın yaşanması altının aşağı yönlü hareketlerini de sınırlandırabilir. Altın fiyatlarının hareketlerinde dün test ettiği 1,100 dolar/ons desteği bugün de önemli olmaya devam edecekken, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,125 dolar/ons takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Küresel risk iştahında Salı günü yaşanan yükselişin dün devam etmemesinin yanı sıra dün açıklanan haftalık ABD ham petrol stokları verisinin 28 Ağustos'ta sona eren haftada 17 Nisan'dan bu yana görülen en yüksek artışı kaydetmesi de petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. Dün günlük bazda %3.9 değer kaybeden ABD ham petrol fiyatları günü 44.15 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise Japonya ve Çin'den gelen zayıf veriler petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesine neden oluyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%2.3	%2.8
	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-3.4 Milyar Dolar	-3.5 Milyar Dolar
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	282 Bin Kişi	275 Bin Kişi
Fransa	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%0.1	%0.2
İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	%0.50	%0.50
Japonya	Makine Siparişleri (Temmuz, a-a)	-%7.9	%3.3
	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%3.0	-%3.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.0365	0.84	3.23	29.49
	EUR/TRY	3.4049	0.92	3.07	20.95
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.2207	0.88	3.14	24.83
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.5100	0.12	5.56	27.64
	USD/TRY Future	3.0807	0.46	2.56	29.60
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.31	-0.03	0.32	2.94
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.56	0.03	0.00	0.87
	5Y CDS	282.10	0.21	-0.22	53.58
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	72003.34	-0.07	-2.24	-15.75
	BİST-30	88433.22	-0.05	-2.17	-16.39
	BİST-Bankacılık	118264.42	-0.15	-2.31	-25.19
BİST-30 Future	89.13	-0.06	-2.94	-16.49	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.01	0.03	0.19	5.42
	EUR/USD	1.12	0.04	-0.18	-6.62
	USD/JPY	120.50	0.58	0.14	0.00
	GBP/USD	1.54	-0.18	0.45	0.26
	USD/CHF	0.98	-0.37	0.65	-2.62
	EUR/JPY	135.04	0.61	-0.04	-6.63
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.74	0.01	0.03	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.20	0.02	0.02	0.09
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	0.00	-0.02	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.70	0.02	-0.08	0.20
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	318.82	-3.45	-6.26	-3.81
	ABD 5Y CDS	15.75	1.54	0.56	-6.10
	Almanya 5Y CDS	13.51	-3.53	-3.97	-3.13
	Fransa 5Y CDS	32.39	0.01	-3.66	-28.27
	İngiltere 5Y CDS	17.49	-0.01	-1.18	-10.27
	İtalya 5Y CDS	112.19	-2.12	-3.24	-10.06
	İspanya 5Y CDS	98.26	-1.86	-3.14	10.97
	Portekiz 5Y CDS	168.09	-3.00	-3.00	-10.08
	İrlanda 5Y CDS	48.86	-1.17	-2.78	-1.46
	Brezilya 5Y CDS	372.12	-0.72	-1.13	81.05
	Rusya 5Y CDS	366.26	-1.81	-7.69	-24.12
	Güney Afrika 5Y CDS	265.75	-1.39	-1.16	39.02
	Macaristan 5Y CDS	166.71	-1.15	-1.13	-7.27
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16253.57	-1.45	-0.60	-9.55
	S&P500	1942.04	-1.39	-0.35	-6.38
	Nasdaq	4756.53	-1.15	0.14	0.49
	DAX	10303.12	0.31	2.54	5.29
	CAC40	4664.59	1.44	2.41	9.27
	Nikkei	18770.51	7.71	3.73	8.10
	Shanghai	3243.09	2.29	2.62	0.40
Bovespa	46657.10	-0.22	0.42	-6.66	
MSCI GOÜ	463.98	0.11	0.14	-2.17	
VIX	26.23	5.34	0.54	49.40	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1107.85	-1.22	-2.31	-6.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.15	-3.90	-4.54	-9.56	
Brent Petrol (\$/varil)	47.58	-3.92	-5.78	-5.33	
Emtia Endeksi	405.18	0.05	-0.21	-7.15	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5141	11.6850	11.6850	11.6991	11.6991	11.7332
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.