

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD tarafından istihdam piyasasına ilişkin önemli veriler geldi. Verilerden ilki olan ADP özel istihdam beklentilerin altında kalarak bir miktar olumsuz görünüm çizerken 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvurularının 1 Ekim'de biten haftada 1973'ten beri en düşük seviyeye inmesi istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Haftanın son işlem gününde açıklanan ve Fed'in faiz kararını etkileyebilecek olması açısından en önemli veri olan tarımdışı istihdam Eylül'de 172 bin artış olan beklentilerin altında 156 bin kişi artış kaydetti. Bir önceki aya ilişkin istihdam verisi ise 151 binden 167 bine revize edildi. İşsizlik oranı %4.9'dan %5'e yükselirken, ortalama saatlik ücretler verisi Eylül'de aylık %0.2 ile beklentinin altında arttı. Yıllık bazda ise %2.6 ile beklentiye paralel arttı. İşgücüne katılım oranı ise %2.8'den %62.9'a yükseldi. Gelen verilere dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin düşüş tepkisi verdiği görüldü. Ancak tarımdışı istihdam verisi Eylül ayında beklentilerin altında kalsa da verinin çok fazla olumsuz bir görünüm çizmemesi ve Aralık ayı toplantısından önce açıklanacak iki tane daha tarımdışı istihdam verisinin olması nedeniyle Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerde belirgin bir değişiklik olmadı. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle işlem görmeyecek. Bu hafta ABD'de Fed Eylül ayı toplantı tutanakları, perakende satışlar ve ÜFE verileri ile Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşması izlenecek.

Geçtiğimiz hafta Avrupa'dan gelen ECB'nin varlık alımlarını azaltacağı yönündeki söylentiler yerini sakin bekleyişe bıraktı. Öte yandan haftanın son işlem gününde Sterlin'de yaşanan sert değer kaybı hızını düşürse de kayıplarına devam ediyor. Asya tarafına baktığımızda, endeksler karışık bir görünüm çiziyor. Japonya'da bugün piyasalar tatil nedeniyle kapalı. Çin'deki bir haftalık tatilin ardından Shanghai bileşik endeksi artıda seyrediyor. Piyasaların açılışı ile birlikte Çin para birimi Yuan'da yaşanan değer kaybı dikkat çekti. Yuan dolar karşısında son 6 yılın en düşük seviyesine geriledi.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'den gelen veriler piyasaların yakın takibindeydi. Normal şartlarda, tarımdışı istihdam verisinin açıklandığı günde hareketliliğin artması beklenirdi. Ancak ABD'de Kasım ayında yapılacak seçimler öncesinde Fed'in Aralık ayından önce faiz artırımına gitmesi beklenmediğinden ve Aralık ayı Fed toplantısı öncesinde açıklanacak başta Ekim ve Kasım ayları tarımdışı istihdam verileri olmak üzere önemli veriler bulunduğundan dolayı; Cuma günü açıklanan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisi piyasalarda çok fazla hareketlilik yaratmadı. USD/TL kuru Güney Afrika ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrıştığı günü yükselişle kapattı. BİST 100 endeksi günü yataya yakın kapattı. Önümüzdeki dönemde yurtiçi piyasaların seyrinde en önemli sürecin ABD'de yapılacak seçimler ve Türkiye'ye yatırım yapılabilir notu veren tek kuruluş olan Fitch'in yapacağı kredi not değerlendirmesinin olacağını düşünüyoruz. Geçmişte Rusya ve Brezilya örneğine bakıldığında, önce S&P ve Moody's'in ardından Fitch'in benzer şekilde hareket ettiği görülüyor. Türkiye'de de bu duruma benzer şekilde bir hareketin yaşandığı dikkat çekiyor. Bu sebeple daha önce Türkiye'yi negatif izlemeye alan Fitch'in kredi notumuzda indirime gidip gitmeyeceği yakından takip edilecek. Türkiye'nin sermaye yeterlilik rasyosu hesaplamasında Fitch'in kredi not değerlendirmelerinin kullanılması nedeniyle Fitch'in kararı ayrıca önem arz ediyor. Bu bağlamda, piyasaların bir süre daha temkinli hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip edildi. USD/TL kuru Güney Afrika ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrıştığı günü 3.0510'dan yükselişle kapattı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.4165'ten ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.2347'den kapattı. ABD'de Kasım ayında yapılacak seçimler öncesinde Fed'in Aralık ayından önce faiz artırımına gitmesi beklenmediğinden ve Aralık ayı Fed toplantısı öncesinde açıklanacak başta Ekim ve Kasım ayları tarımdışı istihdam verileri olmak üzere önemli veriler bulunduğundan dolayı; Cuma günü açıklanan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisi USD/TL kurunda çok hareketlilik yaratmadı. Bu hafta kurun hareketleri açısından ABD'de açıklanacak 20-21 Eylül tarihli Fed toplantı tutanakları, Cuma günü Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma ve küresel gelişmeler yakından takip edilecek. Önümüzdeki aylarda USD/TL kurunun hareketlerinde en önemli süreç ABD'de yapılacak seçimler ve Türkiye'ye yatırım yapılabilir notu veren tek kuruluş olan ve daha önce Türkiye'yi negatif izlemeye alan Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu indirip indirmeyeceği olacak. Bu sabah kur 3.05 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05'in üzerinde kalınması durumunda kurun 3.10'un üzerine çıkıp çıkmayacağı önemli olacak. Bugün yurtdışında Ağustos ayı sanayi üretim endeksi açıklanacak. ABD'de ise tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacağından işlem hacimlerinin düşük kalması bekleniyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.0650 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.0350 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0350	3.0100	3.0000
Direnç	3.0650	3.0800	3.1000

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesinin günü artıda tamamladığını gördük. ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında bir artış göstermesi DXY dolar endeksinde gerilemeye sebep olurken paritede ise artış yaşanmasını destekledi. Fed Başkan yardımcısı Stanley Fischer istihdam verisinin işsizlikteki düşüş trendi ile uyumlu olduğunu belirtirken yaptığı açıklamalarla da faizin yıl bitmeden artırılması ihtimalinin altını çizdi. Ayrıca Cuma günü açıklanan Almanya sanayi üretiminin beklentilerden olumlu gelmesi pariteyi Euro lehine desteklemiş görünüyor. Hafta sonu ABD'de iki başkan adayı Trump ve Clinton'ın ikinci münazarası takip edildi. Sabah saatlerinde Cuma günü kapanışa nispeten ekside bir başlangıç yapan paritenin 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1169'un üzerinde 100 günlük basit hareketli ortalamasına yakın 1.1176 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Parite uzun süredir sıkışık kaldığı bandı devam ettiriyor. Bugün Almanya dış ticaret dengesi ile cari işlemler dengesi verileri takip edilecek. ABD'de piyasalar kapalı iken, Avrupa'da ise veri akışının sakin olduğu bir gündeyiz. Günlük bazda teknik göstergeler parite için yukarıda 1.1250 seviyesini ilk direnç olarak gösterirken aşağı yönde bir gevşemede pariteye ilk olarak 1.1123 seviyesinin destek olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1123	1.1046	1.0961
Direnç	1.1250	1.1366	1.1428

Faiz

Cuma günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan yükselişle %8.66'dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre değişmeyerek %9.67'den günü sonlandırdı. Cuma günü piyasalar ABD istihdam verilerini bekledi. ABD'de beklentilerden kötü gelen tarımdışı istihdam verisi Fed'in faiz artırımlarında temkinli davranacağı beklentisine yol açarak kurda sınırlı bir gerileme yaşanmasını sağladı. Bu sabah da kurda düşüş var. Kurdaki düşüş gösterge faizlere de düşüş olarak yansiyabilir. Ancak gösterge tahvillerle korelasyonu yüksek olan ABD 2 ve 10 yıllık tahvil getirilerinde yükselişin devam ediyor oluşu yurtiçi gösterge faizler üzerinde baskı oluşturuyor. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi kurda geçen hafta yaşanan hızlı yükselişin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskılara sebep olabilecek olması önümüzdeki dönemde gösterge tahvil getirileri üzerinde baskıyı artırabilir. Bu durumda 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %8.80 direncini kırabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	8.80	9.00	9.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftayı BIST 100, beklentilerin üzerinde açıklanan bankacılık sektör karı verisinin de etkisiyle %1.94 yükselişle sonlandırdı. Haftanın son işlem gününe yaklaşıldıkça yatırımcıların ABD'de açıklanacak olan verilere odaklanarak beklemede kalması ile endeksin günlük kapanışları sınırlı değişim göstermesine karşın Cuma gününü 77,975 seviyesinden kapandığını gördük. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin altında kalması endeksi 78,500 seviyelerine kadar taşısa da ardından gelen satışlarla endeks bu seviyelerde tutunamadı. Ancak genel olarak haftalık performansa bakıldığında endeksin 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 77,300 seviyesinin üzerinde tutunmayı başarmış olması endekte kısa vadede yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğine işaret etmekte. Endekte beklenen alımların devam etmesi için USD/TL kuru tarafından da desteklenmesi gerektiğini unutmamalıyız. Bu bağlamda USD/TL kurunun 3.05 seviyesinin üzerinde kalıcı bir hareket yapıp yapmayacağı da yakından takip edilmeli. Endeksin Avrupa piyasalarına paralel yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptığını görüyoruz. Endekste alımların devamı için ilk etapta 78,500 direnci önemli olabilecekken, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik olası satışların yaşanması halinde ise TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.50 sent destekleri kısa vadede takip edilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,500	74,000
Direnç	78,500	80,000	82,800

Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidebileceğine ilişkin fiyatlamaların yoğunlaşmasıyla dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan yükseliş, altının satış baskısı altında kalmasında etkili oldu. Altına dayalı varlıklarından çıkışların yaşandığı haftada, Avrupa Merkez Bankası'nın tahvil alımlarını kademeli olarak azaltarak bitirebileceğine ilişkin haberlerin çıkması da altın üzerinde ayrıca baskı oluşturdu. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan istihdam verileri çok fazla olumlu bir görünüm çizmemesine rağmen piyasaların faiz artırım beklentilerinde belirgin bir değişiklik yaşanmadı. Satış baskısının yoğun olarak hissedildiği haftada, altın fiyatları haftayı %4.5 düşüşle 1,257 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz haftanın ardından bu haftaya yükselişle başlayan altın fiyatlarının hafta sonu ABD başkan adaylarının münazara programında yaptıkları konuşmalar ile dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki geri çekilmenin desteğini aldığını düşünüyoruz. Kritik gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi 1,260 dolar/ons civarında seyir izlediğini gördüğümüz altın fiyatlarının kısa vadede bu seviyenin altına gevşeyip gevşemeyeceği önemli olacak. Altın fiyatlarının bu seviyenin altına yerleşmesi düşüşün sürebileceğine işaret edecektir. Ancak altın fiyatları bu seviyenin üzerinde tutunmayı başarsa 1,305 dolar/ons direncine doğru yükseliş girişimleri olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,241	1,200	1,175
Direnç	1,260	1,305	1,360

Petrol üretimini azaltmak için anlaşmaya varılmasının ardından geçen hafta 50 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkan ABD ham petrol fiyatları Cuma günü bu seviyeleri koruyamayarak yeniden 50 dolar/varil seviyesinin altına geriledi. Cuma günü bir önceki güne göre %1.2 değer kaybeden ABD ham petrol fiyatları, haftayı ise %3.2'lik değer kazancı ile 49.81 dolar/varilden kapattı. Bu sabah da aşağı yönlü hareket eden ABD ham petrol fiyatlarında, anlaşmanın petroldeki arz fazlalığını azaltmada başarılı olamayacağı endişeleri etkili oluyor. Anlaşmaya ilişkin ayrıntıların Kasım ayında kesinleşecek olması endişelerin bir süre daha devam etmesine neden olabilir. Ancak petrol üreticisi ülkelerin bu hafta İstanbul'daki enerji zirvesinde bu konuya ilişkin görüşmelerde bulunacağı açıklandı. Bu görüşmelerden olumlu açıklamalar gelirse petrol fiyatlarını destekleyebilir. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	48.50	45.00	43.00
Direnç	50.00	51.60	53.40

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, Takv. Arınd., y-y)	-%4.90	%2.18 (açıklandı.)
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	19.5 Milyar Euro	19.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	18.6 Milyar Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0510	0.37	1.70	2.92
	EUR/TRY		3.4165	0.71	1.36	6.40
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2338	0.55	1.52	4.73
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.0500	-0.63	-0.45	-18.99
	USD/TRY Future		3.0647	-0.05	1.57	1.63
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.65	0.05	0.33	-2.38
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.89	-0.03	-0.06	-0.50
	5Y CDS		249.30	0.13	-4.71	-11.19
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77975.99	0.10	1.94	10.58
	BİST-30		95331.84	0.08	1.80	10.88
	BİST-Bankacılık		132330.60	-0.14	0.90	12.45
BİST-30 Future		95.65	-0.08	1.57	9.88	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.63	-0.14	1.22	-2.26
	EUR/USD		1.12	0.45	-0.30	3.42
	USD/JPY		102.98	-0.93	1.61	-13.78
	GBP/USD		1.24	-1.44	-4.15	-15.51
	USD/CHF		0.98	-0.34	0.63	-2.45
	EUR/JPY		115.39	-0.45	1.29	-10.81
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.83	-0.02	0.07	-0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.72	-0.02	0.12	-0.52
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.67	0.01	0.02	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.02	0.04	0.14	-0.55
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		333.25	0.40	0.07	1.16
	Almanya 5Y CDS		18.81	-1.97	-1.94	46.17
	Fransa 5Y CDS		28.72	-0.42	-1.65	8.84
	İngiltere 5Y CDS		35.26	4.09	8.66	84.81
	İtalya 5Y CDS		147.10	0.64	-2.46	51.26
	İspanya 5Y CDS		77.73	-2.09	-7.04	-13.66
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		270.91	-0.25	-0.70	-46.03
	Rusya 5Y CDS		222.25	0.41	1.18	-29.56
	Güney Afrika 5Y CDS		249.75	0.17	-2.57	-27.53
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18240.49	-0.15	-0.37	6.37
	S&P500		2153.74	-0.33	-0.67	7.01
	Nasdaq		5292.41	-0.27	-0.37	7.94
	DAX		10490.86	-0.74	-0.19	2.02
	CAC40		4449.91	-0.67	0.04	-1.60
	Nikkei		16860.09	-0.23	2.49	-8.62
	Shanghai		3004.70	0.00	0.00	-8.85
	Bovespa		61108.98	0.77	4.70	45.01
	MSCI GOÜ		474.16	0.23	0.14	8.45
VIX		13.48	4.98	1.43	-34.88	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1257.08	0.22	-4.47	16.98	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.81	-1.25	3.25	35.50	
Brent Petrol (\$/varil)		51.93	-1.10	3.47	39.52	
Emtia Endeksi		401.76	-0.02	-0.17	7.22	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1290	8.2000	8.5116	8.6488	8.8133	9.0687	9.2450
USD	0.4266	0.4553	0.5290	0.6559	0.8761	1.2622	1.5871
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3771	-0.3466	-0.3220	-0.2121	-0.0769

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.