

Günaydın,

Dün ABD tarafında piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde dolar endeksi sakin bir seyir izledi. Geçtiğimiz hafta yetkililerden gelen açıklamaların yanı sıra Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine yönelik beklenti bir miktar yükselerek %64 seviyesine çıktı. Dün Chicago Fed Başkanı Charles Evans, maliyeti geçmişe göre daha az olduğu için Fed'in %2'lik enflasyon hedefinin üzerine çıkacak para politikaları geliştirmesi gerektiğini belirtti. Bu hafta Fed yetkililerinden sinyaller gelmeye devam edecek. Özellikle Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşma merak ediliyor. Ayrıca bu hafta Fed Eylül ayı toplantı tutanakları, perakende satışlar ve ÜFE verilerinin piyasalara yön vermesi bekleniyor.

Asya endeksleri petrol devlerinin arzı kısma konusunda işbirliği yapacağı haberleri ile enerji hisselerinin öncülüğünde yükseldi. Öte yandan Samsung'un piyasaya yeni sunduğu cep telefonlarında yaşanan batarya krizi nedeniyle telefonların piyasadaki fiyatlarıyla Samsung hisse senetleri %7.3 değer kaybederek bir ayın en sert düşüşünü yaşadı. Japonya'da dünkü tatilin ardından piyasalar alıcılı bir kapanış gerçekleştirdi. Çin'de resmi verilere göre Ağustos ayında 27.7 milyar Dolar karşılığı Yuan ülkeden çıkış yaptı. Dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz üzere Yuan'ın, Pazartesi günü altı yılın en düşük seviyesine gerilemesi, sermaye çıkışından kaynaklanan baskıyı artırdı.

Dün yurtiçinde Ağustos ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edildi. Ağustos ayında sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %2.77, arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.18 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %9.42 arttı. Temmuz ayında yaşanan beklenmedik iç gelişme sonrası ortaya çıkan belirsizlik ortamının ve Ramazan bayramı tatili nedeniyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın etkisiyle tarihi düşük seviyelerini gören sanayi üretim endeksinin Ağustos ayında özellikle aylık bazda sert yukarı yönlü düzeltmesinin yaşandığını görüyoruz. Dün ABD'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde, TL gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışmaya devam etti ve USD/TL kuru 3.0777'ye kadar yükseldi. Yurtdışında ABD'de Kasım ayında yapılacak başkanlık seçimine ve Fed'in faiz artırımına yönelik belirsizlikler, yurtiçinde ise Türkiye'ye yatırım yapılabilir notu veren tek kuruluş olan ve daha önce Türkiye'yi negatif izlemeye alan Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yapacağı değerlendirme ile TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri piyasalarda temkinli hareketin sürmesine neden oluyor.

Döviz

Dün ABD'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde, USD/TL kuru gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrışmaya devam ederek 3.0777'ye kadar yükseldi. Dışsal olarak dolar endeksinin yukarı yönlü hareket etmesi, içsel olarak ise Türkiye'ye yatırım yapılabilir notu veren tek kuruluş olan ve daha önce Türkiye'yi negatif izlemeye alan Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu indirip indirmeyeceğine yönelik beklentilerin yanı sıra TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri USD/TL kurunda yükseliş yaşanmasında etkili oluyor. Kur bu sabah 22 Temmuzda gördüğü en yüksek seviye olan 3.08 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu sabah dolar endeksinde yaşanan yükseliş gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak TL'nin de dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oluyor. Dolar endeksinin 97.50 - 98.0 seviyelerinde bulunan direncinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu seviyenin yukarı yönlü kırılmaması halinde USD/TL kurunda hem içsel hem de dışsal nedenlerle yaşanan yükselişin dışsal nedenlerle olan kısmında rahatlama yaşanması mümkün olabilir. Ancak dolar endeksinin 97.50 - 98.0 seviyesinde bulunan direncini kırmaması kurda daha fazla yukarı yönlü hareket yaşanmasını engellese bile TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi ve Fitch'ten gelebilecek olası değerlendirme USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin yaşanmasını sınırlayabilir. Bu bağlamda dolar endeksi kaynaklı yaşanabilecek yükselişin sakinleşmesi halinde USD/TL kurunun 3.10 seviyesini ve sepet kurun (0.5*\$/0.5*€) ise 3.25 seviyesini kırıp kırmayacağı takip edilecek. Sepet bazında 3.25'in bir miktar üzerine çıkılsa da haftalık bazda sepet kurun 3.25'in üzerinde kapanıp kapanmayacağı önemli olacak. Sepet kurda 3.25'in üzerindeki kalıcı hareketler durumunda 3.40-3.50 kadar bir hareket yaşanabilir. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Küresel piyasalardaki gelişmeler USD/TL kurunun hareketleri açısından takip edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.0860 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.05 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0500	3.0350	3.0100
Direnç	3.0860	3.0950	3.1000

Dün haftanın ilk işlem gününü satıcılı tamamlayan EUR/USD paritesinin, 27 Temmuz'dan bu yana ilk defa 50, 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama seviyelerinin üçünün birden altında bir kapanış gerçekleştirdiğini gördük. Son dönem raporlarımızda sıklıkla bahsettiğimiz 1.09 - 1.13 bandında sıkışan paritenin teknik olarak daralan üçgen formasyonuna devam ettiğini, bu bağlamda kısa vadeli olarak bandın 1.1128-1.1284 aralığına kadar daraldığını ve paritenin bu seviyelerde gidip geldiğini söyleyebiliriz. Dünkü ilk destek seviyesini kıran paritenin sabah saatlerinde 1.1118 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Paritenin yukarı yönde gitmesinin önündeki birincil engel olarak Fed'in faiz artırım arifesinde doların artan değeri ve göstergesi olarak 97 seviyesine tırmanan dolar endeksinin söyleyebiliriz. Ayrıca Avrupa tarafında yaşanan ve ilk yaşandığında miyop bir bakış açısıyla basite alınmış bir olay olan Brexit için zaman daralmış görünümünü. İngiltere başbakanı May'in Mart ayı sonunda birlikten çıkmak için çalışmalarına başlanacağını ifade etmesinin diğer Avrupa ülkelerinin siyasi gelişmeleri üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan Yunanistan'da yaşanan borç sorunlarının halen çözülmemiş olması gibi Avrupa ülkelerinin kendi içlerinde yaşadıkları olumsuzluklar da Euro'nun aleyhine çalışarak paritenin yukarı gitmesinin önünde engel oluşturuyor. Bu bağlamda dolardaki değerlendirme devam etmez, DXY endeksi 98 seviyesinin üstüne çıkmaz ise paritede 1.11 seviyesinin altında bir kapanış beklemiyoruz. Paritenin yukarı dönmesi durumunda ise ilk olarak 1.1180 seviyesinin direnç olarak karşımıza çıkmasını muhtemel görüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1100	1.1046	1.0961
Direnç	1.1180	1.1250	1.1366

Faiz

ABD piyasalarının kapalı olduğu dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da işlem hacimleri düşük gerçekleşti. Dün USD/TL kurunda sabah yaşanan düşüş gün içinde devam edemedi ve kur 3.07 seviyesinin üzerine yükseldi. Kurdaki yükseliş dün yurtiçi tahvil getirilerine de yükseliş olarak yansdı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 8 baz puan yükselerek %9.75'ten kapandı. 2 yıllık tahvil getirisi de bir önceki güne göre 5 baz puan yükselişle %8.71'den günü sonlandırdı. Bu sabah kur yine 3.07 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ayrıca Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da 250 seviyesinin üzerine çıktı. Bu durum gösterge tahviller üzerinde bugün de yukarı yönlü baskının devam etmesine neden olabilir ve 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %8.80 direncini kırabilir. Eylül ayı enflasyonun beklentilerin altında açıklanmasının ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin etkisiyle geçen hafta kurdaki yükseliş özellikle kısa vadeli yurtiçi tahvil getirilerine yansımıyordu. Ancak dün kurdaki yükselişin yurtiçi tahvil faizlerine de yükseliş olarak yansıdığını görüyoruz. Söz konusu durum kurdaki sert yükselişler sonrası TCMB'nin faiz indirimlerine devam edip etmeyeceğinin sorgulanmaya başladığının bir göstergesi olabilir.

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

Hisse Senedi

Petrol fiyatlarında dün yaşanan sert yükseliş küresel piyasalarda iyimser bir hava yaratmasına karşın iç ve dış dinamiklerin etkisiyle BIST 100 endeksinde sınırlı da olsa (-%0.2) düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.3 yükseldiği günde Borsa İstanbul ve Endonezya hisseleri günü satıcıları tamamladı. Özellikle spot dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketin devam etmesi USD/TL kurunda yükseliş de beraberinde getirdiğinden dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi endeks üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor. Endeks son üç işlem gününde olduğu gibi dün yine 100 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 77,300 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. Bu seviyenin üzerinde tutunma çabalarının devam etmesi 26 Eylül'deki boşluğun yukarı yönlü kapatılmasını da beraberinde getirebileceğinden 79,500 direncinin kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli. Ancak 3.05 seviyesinin üzerinde tutunma çabalarında olan USD/TL kurundaki yükseliş hareketinin bu sabah olduğu gibi devam etmesi halinde endekste satışların yaşandığını görebiliriz. Bu bağlamda endeksin yeniden 100 günlük hareketli ortalama değerinin altına inip inmeyeceği önemli görünmekle birlikte, bu seviyenin altına inmesinin endekste geri çekilmeleri hızlandırabileceğini düşünüyoruz. Endekste geri çekilmelerde TL bazında 75,500, dolar bazında 2.50 sent destekleri önemli iken, yukarı yönlü hareketlerde 78,500 direnci ardından ise bahsettiğimiz boşluğun dolması halinde 79,500 direnci takip edilmeli.

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

Emtia

Dün günü %0.2'lik sınırlı artışla 1,259 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatları, dolar endeksindeki yükselişin yarattığı aşağı yönlü baskıyı hissetmeye devam ediyor. Bununla birlikte faizlerin seyrine oldukça duyarlı olan altın fiyatları, Fed'in faiz artırımına gitmesine ilişkin beklentilerin artmasından ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükselmeye devam etmesinden dolayı ayrıca baskı altında seyir izliyor. Altın fiyatlarının kısa vadedeki hareketlerinde Çarşamba günü açıklanacak Eylül ayı Fed toplantı tutanaklarının etkili olmasını bekliyoruz. Tutanaklarda Fed'in söz konusu toplantıda faiz artırımına ne kadar yakın olduğuna ilişkin sinyal aranacak. Ayrıca haftanın son işlem gününde ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanacak veriler önem arz ediyor. Bu süreçte altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi 1,265 dolar/ons'un altında bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Altın fiyatlarının bu seviyenin altına yerleşmesinin düşüşün sürebileceğine işaret edeceğini düşünüyoruz. Ancak altın fiyatları bu seviyenin üzerinde tutunmayı başarırsa 1,305 dolar/ons direncine doğru yükseliş girişimleri olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,241	1,200	1,175
Direnç	1,265	1,280	1,305

İki önemli petrol üreticisi ülke Suudi Arabistan ve Rusya'nın dün petrol üretiminin azaltılması konusunda işbirliğine hazır olduklarını söylemeleri petrol fiyatlarının yükselmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün 9 Haziran'dan bu yana görülen en yüksek seviye olan 51.60 dolar/varil seviyesini test etti ve günü %3 yükselişle 51.35 dolar/varilden kapattı. Brent petrol fiyatları ise dün bir yılın en yüksek seviyesine çıktı. Bu sabah kar satışlarının da etkisiyle petrol fiyatlarında sınırlı bir düşüş var. Petrol piyasası açısından bu hafta gözler İstanbul'da olacak. Cezayir'de alınan üretimin kısılması kararının ardından pek çok petrol üreticisi ülkenin İstanbul'daki enerji zirvesinde bir araya gelmiş olması, anlaşmanın ayrıntılarına ilişkin görüşmelerin yapılmasını sağlayacak. Nitekim OPEC Genel Sekreteri Muhammed Barkindo, Çarşamba günü üretimin kısıtlanması kararına ilişkin bir toplantı yapacaklarını açıkladı. Toplantıdan çıkacak açıklamalar yakından izlenecektir.

Petrol	1	2	3
Destek	48.50	45.00	43.00
Direnç	51.60	53.40	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önem	Önceki	Beklenti
Almanya	Zew Endeksi (Ekim)	Orta	55.1	55.0
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	Orta	613.9 Milyar Yen	109.7 Milyar Yen
	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	Düşük	1938.2 Milyar Yen	1502.7 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0723	0.70	1.78	3.64
	EUR/TRY		3.4227	0.18	1.12	6.59
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2475	0.43	1.43	5.18
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.2875	2.15	2.57	-17.25
	USD/TRY Future		3.0813	0.54	1.30	2.18
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.71	0.06	0.43	-2.32
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.91	0.01	-0.01	-0.48
	5Y CDS		250.10	0.32	-2.45	-10.90
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77835.29	-0.18	0.79	10.38
	BİST-30		95147.30	-0.19	0.71	10.66
	BİST-Bankacılık		132236.20	-0.07	-0.54	12.37
BİST-30 Future		95.73	0.08	0.98	9.97	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.93	0.31	1.29	-1.96
	EUR/USD		1.11	-0.55	-0.64	2.84
	USD/JPY		103.61	0.61	1.93	-13.25
	GBP/USD		1.24	-0.58	-3.74	-16.00
	USD/CHF		0.98	0.51	0.92	-1.96
	EUR/JPY		115.41	0.02	1.27	-10.79
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.83	0.00	0.04	-0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.72	0.00	0.10	-0.52
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.67	0.00	0.02	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.05	0.04	0.15	-0.51
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		331.34	-0.58	-1.06	0.58
	Almanya 5Y CDS		18.84	0.15	-1.79	46.39
	Fransa 5Y CDS		28.43	-1.01	-3.73	7.73
	İngiltere 5Y CDS		35.35	0.26	8.94	85.28
	İtalya 5Y CDS		143.65	-2.35	-5.17	47.71
	İspanya 5Y CDS		72.92	-6.19	-12.44	-19.00
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		271.00	0.03	1.26	-46.02
	Rusya 5Y CDS		223.01	0.34	1.34	-29.32
	Güney Afrika 5Y CDS		249.82	0.03	-0.28	-27.51
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18329.04	0.49	0.41	6.88
	S&P500		2163.66	0.46	0.11	7.50
	Nasdaq		5328.67	0.69	0.52	8.68
	DAX		10624.08	1.27	1.08	3.31
	CAC40		4497.26	1.06	0.98	-0.56
	Nikkei		16860.09	0.00	1.57	-8.62
	Shanghai		3048.14	1.45	1.45	-7.53
	Bovespa		61668.33	0.92	3.71	46.34
	MSCI GOÜ		475.56	0.30	0.60	8.77
VIX		13.38	-0.74	-1.40	-35.36	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1259.65	0.20	-3.96	17.22	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.35	3.09	5.20	39.69	
Brent Petrol (\$/varil)		53.14	2.33	4.42	42.77	
Emtia Endeksi		402.48	0.18	0.15	7.41	

*: 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	9.2350
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.