

Günaydın,

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. Söz konusu ortamda, Fed’in Perşembe günü açıklanan 16-17 Eylül toplantısı tutanaklarında, Fed üyelerinin çoğunun faizlerin bu yıl içinde artırılması gerektiğini düşündüğü ancak özellikle Çin kaynaklı küresel yavaşlama nedeniyle ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin biraz daha işaret gelmesini beklemenin uygun olacağını değerlendirildiği ifade edildi. Tutanaklar Fed’in faiz artırımlarını 2015 yılı sonrasına erteleyeceği şeklinde yorumlanarak, dolarda değer kaybına neden oldu. Dolar endeksi haftalık bazda %1.06 değer kaybederken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi bir miktar geri çekildi. Borsalar ise alıcılı kapanış gerçekleştirdi. Haftanın son işlem gününde Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart’ın konuşması takip edildi. Lockhart konuşmasında, ekonominin tatmin edici bir hızla ilerlemeye devam ettiğini düşündüğünü ancak birkaç hafta öncesine göre daha fazla aşağı yönlü riskin bulunduğunu ifade etti. Ayrıca artan risklere rağmen, halen faiz artırımını beklediğini açıkladı. Hafta sonu konuşan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer ise, ABD ekonomisinin 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gidilmesine yetecek kadar güçlü olabileceğini söyleyerek, para politikasının sıkılaştırılmasını savunuların arasında yerini almış oldu. Bugün ABD’de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. 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) Başkanı Mario Draghi IMF-Dünya Bankası toplantısındaki konuşmasında, 6 ay öncesine göre küresel ortamdaki risklerin artmasının ve gelişmekte olan piyasa ekonomilerinin büyümelerinin yavaşlamasının Euro Bölgesi görünümü için risk oluşturduğunu belirtti. Ayrıca Draghi, ECB para politikası tedbirlerinin iç talebi arttırmaya, Euro Bölgesi toparlanmasına katkı vermeye ve enflasyon görünümünde kademeli iyileşmeye destek olacağını vurguladı. Haftanın son işlem gününde açıklanan Ağustos ayı sanayi üretimi verisi aylık bazda Fransa’da beklentilerin üzerinde artış gösterirken İtalya’da beklentilerin altında kaldı. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izliyor. Japonya’da piyasalar bugün tatil nedeniyle kapalı olacak.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda Fed’in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyeceğine yönelik iyimser beklentilerin etkisiyle TL dolar karşısındaki kazanımlarını artırdı. Böylece TL dolar karşısında haftalık bazda %2.69 değer kazandı. BİST 100 endeksi ise 2 Ekimde başladığı alıcılı seyrini geçtiğimiz haftada sürdürerek %6.5 değer kazanmış oldu. Hafta sonu ise, yurtiçinde yaşanan olayların sonrasında TL’nin dolar karşısında değer kaybettiği görüldü. Yurtiçinde diğer bir önemli gelişme ise, 2016-2018 dönemine ilişkin Orta Vadeli Program (OVP)’in açıklanması oldu. Yeni OVP’de, 2015-2017 dönemini kapsayan OVP’ye göre söz konusu yıllara ilişkin ekonomik veri tahminlerinde değişiklikler yapılarak büyüme tahminlerinde aşağı yönlü güncellemeye gidilirken, enflasyon tahminleri yükseltildi.

Döviz

Fed toplantı tutanaklarının piyasada Fed’in faiz artırımını erteleyeceği şeklinde algılanmasının zaten var olan küresel iyimserliği artırması ile TL’deki değer kazancı Perşembe günü yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından hızlanmıştı. Cuma günü de iyimserliğin sürmesiyle birlikte USD/TL kuru gün içinde en düşük 2.8860 seviyesini test ettikten sonra tepki alımlarıyla günü 2.91’den sonlandırdı. EUR/TL ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü açıldığı seviyelerden gelen tepki alımlarıyla yükselişe kapandı. Cuma günü EUR/TL kuru 3.3057, sepet kur ise 3.1082’den günü sonlandırdı.

Cumartesi günü Ankara’da yaşanan patlamanın ardından güvenlik endişelerinin yeniden ön plana çıkmasıyla birlikte küresel iyimserliğin yurtiçi piyasalar üzerindeki etkisi ortadan kalktı ve TL bu sabah değer kaybıyla güne başladı. İlk işlemlerde 2.9576 seviyesini test eden USD/TL kuru 2.92’nin üzerinde hareket ediyor. EUR/TL kuru ise EUR/USD paritesindeki yükselişin de etkisiyle bu sabah boşluklu açıldı ve sabahki işlemlerde en yüksek 2.3512 seviyesini gördü. Bugün ABD ve Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurtdışı piyasaların da kapalı olmasının etkisiyle yurtiçi gündem bugün piyasanın hareketi üzerinde belirleyici olabilecektir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.9430 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8500
Direnç	2.9430	2.9700	3.0000

Geçtiğimiz hafta piyasalarda Fed’in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyeceğine ilişkin beklentiler artmış ve dolar endeksi haftayı %1’in üzerinde değer kaybıyla tamamlamıştı. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesiyle, EUR/USD paritesi haftalık bazda %1.3 değer kazandı. Haftanın son işlem gününde ise Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi’nin açıklaması takip edildi. Draghi konuşmasında, ECB’nin para politikası tedbirlerinin Euro Bölgesi toparlanmasına katkı vermeye ve enflasyon görünümünde kademeli iyileşmeye destek olacağını vurguladı. Böylece Cuma günü 1.1276 seviyesinden güne başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en düşük 1.1267 ve en yüksek 1.1387 seviyesini gördükten sonra günü 1.1358 seviyesinden kapattı. Parite gün içinde ilk direnç seviyesi olan 1.1380 seviyesini test etse de gün sonunda bu seviyenin altında kapanış gerçekleştirmiş oldu. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi açısından bu seviyenin üzerinde tutunması önemli görünüyor. Bu sabah parite 1.13’lü seviyelerdeki hareketini sürdürüyor. Bugün ABD’de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak, Avrupa’da ise zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1387 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise 1.1467 seviyesine doğru hareket olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1188 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1188	1.1093	1.0963
Direnç	1.1387	1.1467	1.1561

Faiz

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda hakim olan Fed iyimserliği, aralarında Türkiye'nin de olduğu gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansımış ve gösterge faiz 19 Ağustos'tan sonra ilk defa %11 seviyesinin altına gerilemişti. İç dinamik koşullar sabit/değişmezken, dış dinamik koşullardaki iyimserlik USD/TL kuru ve 5 yıllık CDS primlerindeki geri çekilmeler kanalı ile TL cinsi getirileri desteklemişti. Böylece haftanın son işlem gününde %10.85 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisinin gün içerisinde gelen alımların etkisiyle %10.71 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Kısa vadeli tahvillere olan ilginin paralelinde uzun vadeli tahvillerde de girişlerin yaşanması sonucunda Cuma günü 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puanlık gerileme göstererek %10.29'tan haftayı sonlandırdı. Ancak, Cuma günü 2.89 seviyelerine kadar geri çekilen USD/TL'nin yurtiçine ilişkin güvenlik endişeleri sebebiyle yeni haftaya yükselişe başlaması ve diğer gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışması sonucunda geçtiğimiz haftayı %0.7'lik değer kazancı ile sonlandıran gösterge faizde bugün yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Bu bağlamda kurdaki yükselişlerin TL cinsi getirileri baskılaması durumunda gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci önemini koruyacaktır.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta piyasalarda Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceğine ilişkin beklentilerin yoğunlaşmasının ve gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk iştahının artmasının katkısıyla BİST 100 endeksi sert alıcılı seyriz izledi. Hafta boyunca kurdaki ve yurtdışı gösterge faiz oranındaki geri çekilmelerden destek bulan endeks haftanın son işlem gününü %0.7 primle 79,214 seviyesinden sonlandırdı. Böylece endeks haftalık bazda %6.5 değer kazanmış oldu. Primli seyrin yüksek işlem hacmiyle desteklendiği endekste 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleşmesine rağmen endeksin 80,000 seviyesindeki psikolojik direnci kıramaması dikkat çekici oldu. Bu hafta ise endekste iç dinamiklerin etkisiyle volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Hafta sonu Ankara'da yaşanan patlamanın ardından endeksin haftanın ilk işlem gününde satıcılı seyriz izlediği görülüyor. Bu hafta endeksin seyrinde yurtdışı dinamiklerin etkili olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte bu haftanın veri gündeminde öne çıkan ABD TÜFE verisinin Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamalar ve endeksin seyri açısından önem arz ettiğini düşünüyoruz. Önümüzdeki kısa vadede alıcılı seyrin devam etmesi ve endeksin 100 günlük hareketli ortalamasının işaret ettiği 78,610 seviyesinin üzerine tutunmaya devam etmesi halinde, 80,000 psikolojik direncine kadar tırmanma potansiyeli bulunuyor. Ancak olumsuz iç dinamiklerin ön planda olduğu bu haftada ABD tarafından gelecek verilerin Fed'in faiz artırımına 2015 yılında gideceği beklentilerini güçlendirmesi endekste kar realizasyon baskısını artırabilir. Böyle bir durumda endeksin 78,610 seviyesindeki ilk desteğimizin altına gevşemesi endekse gelecek satışların ilk sinyalleri olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,610	77,000	75,300
Direnç	80,000	81,700	82,480

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz hafta başında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentileri ile yatırımcıların artan talebi sonucunda hızlı bir yükseliş yaşarken, Fed toplantı tutanaklarının ardından konuşan Fed üyelerinin açıklamaları ile yükseliş ivmesi bir miktar gerilemişti. Cuma gününe 1,139 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 1,159 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Böylece altın fiyatları haftayı hem %1.6'lık değer kazancı ile hem de yukarı yönlü hareketlerde 1,157 dolar/ons olarak takip ettiğimiz ilk direnç seviyesini kırarak sonlandırmış oldu. Bu sabah ise 1,155 dolar/ons seviyesinden güne başladığı görülen altın fiyatlarının 95 seviyesinin altına gerileyen dolar endeksinin desteğiyle 1,165 dolar/ons'a kadar yükseldiği dikkat çekiyor. ABD piyasalarının kapalı olduğu bugün, altın fiyatlarını etkileyebilecek önemli bir veri akışı bulunmazken, gün içerisinde Fed yetkililerinden gelecek olan açıklamalar altın fiyatları üzerinde belirleyici olabilir. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinin devamında 1,166 dolar/ons seviyesi önemli iken, olası aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,143 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,143	1,135	1,125
Direnç	1,166	1,170	1,176

ABD'de petrol kuyularının sayısının altıncı haftada da düşüş göstermesinin ve dolardaki değer kaybının desteğiyle petrol fiyatları yükselmeye devam ediyor. Cuma günü günlük bazda %0.4 değer kazanarak 49.43 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatlarındaki haftalık değer kazancı ise %8.6 oldu. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 51 dolar/varil.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	-0.4 Milyar Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9113	0.62	-2.69	24.15
	EUR/TRY	3.3064	1.23	-1.50	17.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1089	0.94	-2.06	20.49
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.1700	-1.24	-4.72	9.55
	USD/TRY Future	2.9286	-0.34	-3.27	23.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.72	-0.13	-0.69	2.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.26	-0.04	-0.37	0.56
	5Y CDS	265.72	-2.55	-15.29	44.66
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79214.93	0.70	6.48	-7.31
	BİST-30	97534.41	0.78	6.69	-7.79
	BİST-Bankacılık	131221.77	1.41	9.85	-16.99
BİST-30 Future	98.23	0.69	6.42	-7.96	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.81	-0.53	-1.06	4.10
	EUR/USD	1.14	0.73	1.27	-5.37
	USD/JPY	120.27	0.28	0.30	-0.19
	GBP/USD	1.53	-0.17	0.90	-0.04
	USD/CHF	0.96	-0.47	-1.02	-4.00
	EUR/JPY	136.61	1.01	1.60	-5.55
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.00	0.06	-0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.09	-0.02	0.10	-0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.25	0.00	0.02	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.62	0.03	0.11	0.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	331.83	-2.61	-12.14	0.11
	ABD 5Y CDS	14.84	-3.23	-7.18	-11.56
	Almanya 5Y CDS	14.50	2.02	1.63	3.92
	Fransa 5Y CDS	32.20	0.51	0.28	-28.71
	İngiltere 5Y CDS	14.91	-1.80	-1.80	-23.50
	İtalya 5Y CDS	117.49	1.38	-3.45	-5.81
	İspanya 5Y CDS	103.37	-0.92	-4.75	16.74
	Portekiz 5Y CDS	171.67	-0.65	-0.65	-8.17
	İrlanda 5Y CDS	50.33	0.71	0.74	1.51
	Brezilya 5Y CDS	410.79	-1.33	-8.13	99.86
	Rusya 5Y CDS	320.01	-2.44	-13.68	-33.70
	Güney Afrika 5Y CDS	251.13	-1.38	-13.58	31.37
	Macaristan 5Y CDS	160.98	-1.02	-3.20	-10.46
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17084.49	0.20	3.72	-4.49
	S&P500	2014.89	0.07	3.26	-2.40
	Nasdaq	4830.47	0.41	2.61	2.28
	DAX	10096.60	1.04	5.69	3.10
	CAC40	4701.39	0.54	5.44	10.14
	Nikkei	18438.67	1.64	4.03	6.06
	Shanghai	3183.15	1.27	4.27	-2.44
Bovespa	49338.41	0.47	4.90	-1.33	
MSCI GOÜ	485.78	1.19	5.71	2.40	
VIX	17.08	-1.95	-18.43	-14.90	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1156.53	1.54	1.57	-2.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.63	0.40	8.98	-3.81	
Brent Petrol (\$/varil)	52.65	-0.75	9.39	-0.63	
Emtia Endeksi	399.76	0.00	-0.52	-8.34	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.2406	11.2750	11.4569	11.4891	11.5300
USD	0.1320	0.1565	0.1969	0.2501	0.3206	0.5283	0.8448
EUR	-0.1800	-0.1693	-0.1221	-0.0757	-0.0457	0.0206	0.1264

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.