

Günaydın,

Veri takvimi bakımından sakin olan haftada ABD'de piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 16-17 Eylül'de yapılacak olan Açık Piyasa Komitesi Toplantısına (FOMC) ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Söz konusu haftada dolar endeksi küresel piyasalarda haftalık bazda %1.08 değer kaybederken, tahvil piyasasından yaşanan çıkışların ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise haftalık bazda en yüksek %2.2238 seviyesini test etti. Ancak ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftanın son işgününe düşüşle kapattı. Cuma günü Ağustos ayı ÜFE verisi ve Eylül ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri açıklandı. ÜFE Ağustos ayında aylık bazda geçtiğimiz ay ile aynı seviyede %0.2 artış kaydetti. ÜFE verisinin aylık bazda değişiklik göstermemesinde düşük seyreden petrol fiyatlarının maliyetler üzerindeki etkisi belirleyici oldu. Bu durum, enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında kalacağını işaret ediyor. Açıklanan bir diğer veri olan Eylül ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise, beklentilerin altında kaldı. Bu haftanın en önemli gündem maddesi Eylül ayı Fed toplantısı olacak. Toplantıda Fed'in faiz artırımına gidip gitmeyeceği merak konusu. Fed toplantısı öncesinde piyasada Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin beklentiler hala değişkenlik gösteriyor. Söz konusu toplantıya kadar piyasalarda Fed'e ilişkin beklentiler ön plana çıkacaktır. Bu nedenle bu süreçte açıklanacak veriler de beklentileri yönlendirebilecek olması açısından yakından izlenecektir.

Avrupa tarafında, Almanya'da Ağustos ayı nihai TÜFE verisi açıklandı. Veri, Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre %0.1 ile beklentilere ve öncül veriye paralel gerçekleşti. İtalya'da sanayi üretimi yıllık bazda %2.7 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Söz konusu verinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde yurtiçi talebin artması etkili oldu. Veri Euro Bölgesi'nde genişlemenin Çin ekonomisindeki yavaşlamanın küresel büyümeyi aşağı çekmesine rağmen büyümenin sürmesinden olumlu etkilendiğine işaret etti. Geçtiğimiz hafta S&P Brezilya'nın kredi notunu BBB-seviyesinden BB+ seviyesine çekerek yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmüştü. Bu gelişme gelişen piyasalar için not indirimi dalgası gelebileceği endişesi yarattı. Çin sanayi üretimi Ağustos ayında beklentilerin altında artış göstererek ülke ekonomisinde zayıflığa işaret eden bir diğer veri oldu. Asya borsalarının Çin'den gelen verilerin etkisiyle bu sabah karışık seyr izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.63 kayıpla tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde olumsuz dinamiklerin, yurtdışında ise, S&P'nin Brezilya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdiği açıklamasının ve Çin'de ÜFE'nin son altı yılın en büyük düşüşünü göstermesinin yarattığı olumsuz hava ile piyasalarda volatilitenin arttığı görüldü. Yaşanan gelişmelerin etkisiyle TL dolar karşısında haftalık bazda %1.24 değer kaybetti ve tarihi rekor seviye olan 3.0615'i test etti. Haftanın son işlem gününde ise, Fitch tarafından bankacılık sektörüne ilişkin gelen açıklamaların etkisiyle USD/TL'nin yükseldiği görüldü. BİST 100 endeksi ise haftalık bazda %2.2 değer kaybetti. Bu hafta ise, yurtiçi piyasalarda gözler Fed tarafından gelecek açıklamalarda ve Fitch'in Cuma günü yapacağı kredi not değerlendirmesinde olacak.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta S&P'nin Brezilya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesinin ve Çin'de açıklanan ÜFE verisinin küresel piyasalarda yarattığı olumsuz havanın etkisiyle USD/TL kuru yeni tarihi yüksek seviyesini test etse de 2015 yılı ikinci çeyrek büyüme verisi ve Temmuz ayı cari işlemler açığı verilerinin olumlu etkisiyle geri çekildi. Cuma günü ise Fitch'ten gelen değerlendirmelerinde etkisiyle USD/TL kuru gün içinde en yüksek 3.0589 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 3.0458 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise 3.4563 ve 3.2503 seviyelerinden yükselişle kapandılar. 16-17 Eylül'de yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasada Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin beklentiler hala değişkenlik göstermeye devam ediyor. Bu hafta piyasalarda Fed'e ilişkin beklentiler ön planda olacak. Zamanlamasına ilişkin belirsizlik olsa da ABD'de faiz artırım sürecine girilmiş olması ve yurtiçinde ise erken seçim ve terör olayları nedeniyle artan risk algısı USD/TL kurundaki yukarı yönlü ana trendin devam etmesine neden oluyor. Ayrıca bu hafta Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu gözden geçirecek olması kurun hareketleri üzerinde önemli olacak. Bu sabah USD/TL kuru 3.05'li seviyelerde hareket ediyor. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketlerin devamında 3.0615 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.00 seviyesi ilk destek seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0615	3.0880	3.1000

ABD Merkez Bankası'nın 16-17 Eylül'de yapılacak kritik toplantısı öncesinde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesiyle EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta haftalık bazda %1.69 değer kazandı. Fed'in faiz artırımını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin ağırlık kazanmasının ve Çin hisse senedi piyasalarında volatilitenin azalmasının desteğiyle küresel piyasalarda bir miktar rahatlama olduğunu görüyoruz. Bu bağlamda, küresel piyasalarda artan risk iştahı ile Cuma günü güne 1.1280 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en düşük 1.1254 seviyesini ve en yüksek 1.1350 seviyesini gördükten sonra günü 1.1338 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah paritenin 1.13'lü seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bu hafta paritenin yönünün belirlenmesinde başta ABD Merkez Bankası toplantısı olmak üzere, 20 Eylül'de Yunanistan'da yapılacak seçimler ve Euro Bölgesi'nde hafta içinde açıklanacak sanayi üretimi ve TÜFE verileri dikkatle takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 1.1437 seviyesi izlenebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 1.1280 seviyesi olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerin devamında 55 günlük hareketli ortalama değerleri olan 1.1100 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1100	1.0963
Direnç	1.1380	1.1437	1.1534

## Faiz

Haftanın son işlem gününde tahvil bono piyasasında çok sınırlı hareketler görüldü. Cuma günü 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvil faizi sınırlı bir yükselişle %11.29 ile günü sonlandırırken, on yıllık tahvil getirisi 4 baz puan düşüş göstererek %10.71 seviyesinden kapandı. Geçtiğimiz hafta Standard and Poors tarafından Brezilya'nın kredi notunun düşürülmesi sonucu Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerde volatilitenin artmasıyla son üç yılın en yüksek seviyesini gören Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle Cuma günü 294 puan seviyelerine çıktı. USD/TL kuru ise haftanın son işlem gününde 3.0589 seviyelerini görerek TL cinsi getirilerin üzerindeki baskıyı artırdı. Bu hafta tahvil bono piyasalarında ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı ve faiz kararı ile Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi takip edilecek. Bunların yanı sıra, yurt içi kaynaklı gelişmelerin yurt dışı 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

Bu hafta yapılacak Fed toplantısı ve Fitch'ten gelecek değerlendirme öncesinde dar bir bantta temkinli hareket ettiğini gördüğümüz BİST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2.2'lik kayıpla 71,351 seviyesinden tamamladı. Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının yükselmesine rağmen endeksin gelen tepki alımlarıyla bu haftaya artıda başladığı görülüyor. Ancak endeksin gün içindeki seyrinde bugün karışık bir görünüm çizen Çin verilerinin ve Asya borsalarındaki satıcı havanın baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte Çarşamba günü sonlanacak olan Fed toplantısında sembolik de olsa faiz artırım kararı alınması gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışları hızlandırabilecektir. Bu çıkışların ivmesini Cuma günü Fitch tarafından gelecek açıklamaların olumsuz olması daha da güçlendirebilecektir. Böyle bir durumda, endeksin öncelikle 60 aylık basit ortalamanın işaret ettiği 71,150 desteğinin altına kalıcı olarak yerleşip yerleşmeyeceğinin yakından takip edilmesi önemli. Bu destek kırılırsa 70,000 desteği öne çıkacaktır. Ancak toplantı öncesi fiyatlamalarda faiz artırımının Eylül sonrasına ötelenebileceği ihtimalinin öne çıktığı göz önünde bulundurulursa, bu toplantıda faiz artırımına gidilmemesi piyasalarda bir miktar rahatlamaya sebep olabilir. Bu bağlamda, yurtdışında iç dinamiklerin olumsuz baskısına rağmen endekse geçici de olsa tepki alımlarının gelmesi halinde, yükselişin devamı için 73,500 direncinin aşılması gerekli görünüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,150	70,000	68,500
Direnç	73,500	75,300	77,000

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed beklentilerinin yanı sıra Çin'den gelen olumsuz veriler ile baskı altında kalan altın fiyatları 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,120 dolar/ons seviyesinin altına geriledi. Haftanın son işlem gününde 1,110 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gelen satışların etkisiyle 1,098 dolar/ons seviyesine kadar gerilediği gün ise 1,107 dolar/ons'tan satıcıları tamamladığı görülüyor. Haftayı %1.2'lik değer kaybı ile 1,100 dolar/ons desteğinin hafif üzerinde sonlandıran altın fiyatları bu sabah ise 1,107 dolar/ons seviyelerinde yatay hareket ediyor. Hali hazırda dolar endeksinin satıcıları seyretmesinin yanı sıra ABD Merkez Bankası Fed'in Perşembe günü faiz artırımına gitme ihtimalinin piyasalarda artış-azalış yönlü değişkenlik göstermesi altın gibi yatırım enstrümanlarında volatil hareketler görmemize sebep oluyor. Öte yandan, 1,100 dolar/ons desteğini aşağı yönlü test eden ancak bu seviyelerin altına tutunamamış görünen altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskılar kısa vadede geçmiş görünmüyor. Ancak, Fed toplantısı öncesinde dolar endeksinin bu sabahki satıcıları hareketini koruması durumunda altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketleri ivme kaybı yaşayabilir. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,100-1,125 dolar/ons bandı önemli olmaya devam ediyor.

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

Küresel arz fazlası nedeniyle ABD ham petrol fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskılar devam ediyor. Buna göre haftanın son işlem gününe 45.71 dola/varil seviyesinden başlangıç yapan petrol fiyatlarının gün %2.4, haftayı ise %3.1'lik değer kaybı ile sonlandırdığı görülüyor. Brent ham petrol fiyatları ise Cuma gününü %1.5, haftayı ise %2.9 düşüş ile 48.14 dolar/varil seviyelerinden kapanış yaptı. ABD ham petrol fiyatlarının hareketlerinde 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 46.7 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor. Bu hafta Fed toplantısından çıkacak sonuçlar, bugün ise OPEC tarafından Ağustos ayı değerlendirme raporu takip edilecek.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Temmuz, Mevs. Arınd., a-a)	-%0.4	%0.3
İtalya	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.5	%0.5
Japonya	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%0.6	--
	Kapasite Kullanımı (Temmuz, a-a)	%0.7	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0458	0.76	1.24	29.88
	EUR/TRY		3.4563	1.29	2.94	22.77
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2511	1.04	2.14	26.00
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		17.4200	0.75	6.92	34.67
	USD/TRY Future		3.0954	0.15	1.65	30.22
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.29	0.01	0.11	2.92
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.71	0.02	0.19	1.01
	5Y CDS		294.10	0.41	5.07	60.11
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		71350.87	-0.69	-2.19	-16.51
	BİST-30		87686.79	-0.67	-2.08	-17.10
	BİST-Bankacılık		115214.45	-1.69	-3.39	-27.12
BİST-30 Future		88.85	-0.34	-1.88	-16.75	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		95.19	-0.27	-1.08	4.52
	EUR/USD		1.13	0.51	1.70	-5.53
	USD/JPY		120.59	-0.02	1.34	0.07
	GBP/USD		1.54	-0.10	1.71	0.66
	USD/CHF		0.97	-0.41	-0.23	-3.24
	EUR/JPY		136.72	0.49	3.04	-5.47
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.71	-0.03	0.00	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.19	-0.03	0.06	0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.23	-0.01	0.00	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.65	-0.04	-0.01	0.16
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		327.97	1.00	-3.36	-1.05
	ABD 5Y CDS		16.17	0.00	2.40	-3.60
	Almanya 5Y CDS		13.88	0.89	-0.47	-0.49
	Fransa 5Y CDS		32.58	0.95	-1.04	-27.85
	İngiltere 5Y CDS		17.50	0.00	-5.42	-10.26
	İtalya 5Y CDS		111.98	-0.41	-3.16	-10.23
	İspanya 5Y CDS		99.09	-0.04	-1.83	11.91
	Portekiz 5Y CDS		170.57	1.07	1.07	-8.76
	İrlanda 5Y CDS		49.19	0.09	-0.94	-0.78
	Brezilya 5Y CDS		395.30	2.27	4.30	92.32
	Rusya 5Y CDS		369.90	1.10	-3.81	-23.36
	Güney Afrika 5Y CDS		267.86	-0.47	-0.42	40.12
	Macaristan 5Y CDS		168.18	-0.48	0.28	-6.45
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		16433.09	0.63	2.05	-8.45
	S&P500		1961.05	0.45	2.07	-5.34
	Nasdaq		4822.34	0.54	2.96	2.08
	DAX		10123.56	-0.85	0.85	3.38
	CAC40		4548.72	-1.04	0.57	6.53
	Nikkei		18264.22	-0.19	2.65	4.99
	Shanghai		3200.23	0.07	1.27	-1.63
Bovespa		46400.50	-0.22	-0.21	-7.16	
MSCI GOÜ		461.84	-0.72	-0.31	-2.62	
VIX		23.20	-4.80	-16.55	28.11	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1107.95	-0.25	-1.24	-6.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.63	-2.81	-3.08	-9.05	
Brent Petrol (\$/varil)		48.14	-1.53	-2.96	-4.82	
Emtia Endeksi		407.25	0.24	0.66	-6.70	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5291	11.6860	11.6900	11.6991	11.7191	11.7341
USD	0.1355	0.1593	0.2066	0.2713	0.3372	0.5407	0.8556
EUR	-0.1807	-0.1679	-0.1136	-0.0700	-0.0429	0.0313	0.1439

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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.