

Günaydın,

Küresel piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceğine ilişkin beklentilerle yön bulmaya devam ederken dolar endeksi dün geri çekilmesini sürdürdü. Tatilin ardından tekrar işlem gören ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün %2.0351 seviyesine kadar gerileyerek günü %2.0439'dan kapattı. Borsalar ise Çin ekonomisine yönelik artan endişelerin yarattığı tedirginlik ve düşük şirket bilançoları beklentisiyle günü eksiye sonlandırdı. ABD tarafından Fed'in faiz artırımına ilişkin açıklamalar gelmeye devam ediyor. Haftanın ilk işlem gününde Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'ın ve Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın Fed'in faiz artırımına ilişkin açıklamaları takip edilmişti. Dün ise, Fed Governörü Lael Brainard ABD ekonomisinde toparlanmanın devam ettiğini bu yüzden tam anlamıyla iyileşme görülene kadar erken bir faiz artışına gidilmemesi gerektiğini ifade etti. Ayrıca dün Fed Yönetim Kurulu üyesi Daniel Tarullo'dan gelen açıklamalar takip edildi. Tarullo konuşmasında ABD ekonomisinin yavaş bir hızla da olsa toparlanmasını sürdürdüğünü ancak 2015 yılını faiz artırımına gitmek için uygun bulmadığını söyledi. Tarullo, 2015 yılı Fed Federal Açık Piyasa Komitesi toplantılarında alınacak kararda oy verme hakkına sahip. Bugün ABD'de önemli bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında Eylül ayı ÜFE ve perakende satışlar verisi ile iş dünyasının nabzını tutan Fed Bej Kitap Raporu ön plana çıkıyor. ÜFE Ağustos ayında düşük seyreden petrol fiyatlarının maliyetler üzerindeki etkisiyle beklentilerin altında kalmış ve enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında kalacağını işaret etmişti.

Avrupa tarafında ise, dün Almanya'da açıklanan TÜFE ve Zew endeksi verileri takip edildi. TÜFE Eylül ayında yıllık bazda beklentilere paralel gelerek %0.2 azalış kaydetti. Ancak Euro Bölgesi ekonomisinin yavaş bir seyirle de olsa toparlanmaya devam ettiği göz önünde bulundurulduğunda, TÜFE verisinin azalış göstermesinin resesyon algısı yaratmadığı görüşü ağırlık kazanıyor. Alman yatırımcıların Almanya ekonomisine ilişkin eğilimlerini gösteren Zew endeksi ise Ekim ayında beklentilerin oldukça altında kaldı. Küresel büyümedeki yavaşlama ve geçtiğimiz günlerde Alman otomobil sektöründe yaşanan sıkıntılardan Zew endeksinin beklentilerin altında kalmasında etkili olduğu ifade ediliyor. Bugün Avrupa veri takviminde Euro Bölgesi Ağustos ayı sanayi üretimi ile Fransa ve İtalya Eylül ayı TÜFE verileri takip edilecek. Avrupa'da bu haftanın veri takviminde esas olarak Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan TÜFE verisinin merak konusu olduğunu hatırlatalım. ECB yetkililerinden ek teşvik önlemlerinin konuşulması için henüz erken olduğu yönünde açıklama gelmesine rağmen bu hafta açıklanacak TÜFE verilerinin Bölge ekonomisinde toparlanmasına ilişkin olumsuz sinyal vermesi halinde, söz konusu teşvikler gündeme gelebilir. Dün Çin'de Eylül ayı ithalatının dolar bazında %20 düşmesinin ardından, bugün gelen tüketici ve üretici fiyat endeksi verilerinin de beklentilerin altında kalması Çin ekonomisinin zayıflamasının devam ettiğine işaret ediyor. Özellikle, Çin'de üretici fiyatlarının rekor uzunluktaki düşüş dönemini daha da genişletmesi önemli oldu. Asya borsaları açıklanan verinin ardından bu sabah eksiye seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.89 kayıpla kapattı.

Geçtiğimiz hafta Fed toplantı tutanaklarının piyasalarda Fed'in faiz artırımını erteleyeceği şeklinde algılanmasının zaten var olan küresel iyimserliği artırması yurtiçi piyasalara olumlu yansımıştı. Ancak yurtiçindeki güvenlik endişeleri nedeniyle küresel iyimserliğin yurtiçi piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlandırıldığı görülüyor. USD/TL kuru dün günü yukarı yönlü kapatırken BİST 100 endeksi günü eksiye tamamladı. Bugün yurtiçi veri takviminde Ağustos ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

### Döviz

Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerinin artmasıyla bir süredir küresel piyasalarda görülen iyimserlik dün yerini kar satışlarına bıraktı. Kar satışlarıyla gelişmekte olan ülkelerden çıkış yaşanırken, yurtiçinde ise güvenlik endişelerinin de artması piyasalar üzerindeki baskıyı artırdı. Böylece USD/TL kuru dün 2.9610 seviyesine kadar yükseldi ve 50 günlük hareketli ortalama değeri kırarak günü 2.9576 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün yukarı yönlü hareket hâkimdi. Dün EUR/TL kuru 3.3671'den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 3.1627'den kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.95 seviyesine yakın hareket ediyor. Bu sabah dolardaki küresel değer kaybının ise devam ettiğini görüyoruz. Dolardaki değer kaybı devam ederken dün yaşanan kar satışlarının bugün de devam edip etmeyeceği önemli olacak. Ayrıca bugün veri takvimi açısından da oldukça yoğun bir gün. Türkiye'de Ağustos ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. ABD'de ise ÜFE ve perakende satışlar gibi piyasalar üzerinde etkili olabilecek veri açıklamaları olacak. USD/TL kuru 2.9570 seviyesinin altında bir kapanış yapamadıkça yukarı yönlü hareketler devam edebilecektir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin devamında kur için önemli bir gösterge olan 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini işaret ettiği 2.9675 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünüyor. Bu seviyenin üzerindeki günlük kapanışlarda ise 2.98 hedef seviye olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8500
Direnç	2.9675	2.9800	3.0000

Dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalarında etkisiyle dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde, EUR/USD paritesi 1.1358 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en düşük 1.1345 ve en yüksek 1.1411 seviyesini gördükten sonra 1.1379 seviyesinden alıcılı kapattı. Çünkü yazımızda Çin'den gelen verilerin dünyanın en büyük ikinci ekonomisine dair tedirginliği artırmasıyla fonlama parası olarak kullanılan Euro'nun yukarı taşınabileceğini ve bu bağlamda paritede yukarı yönlü hareketlerin görülmesinin söz konusu olabileceğini ifade etmiştik. Paritede dün yukarı yönlü hareketler görülmesi bu düşüncemizi destekledi. Dün Çin'de Eylül ayı ithalatının dolar bazında %20 düşmesinin ardından, bugün gelen tüketici ve üretici fiyat endeksi verilerinin de beklentilerin altında kalması Çin ekonomisinin zayıflamasının devam ettiğine işaret ediyor. Küresel ekonomiye ilişkin artan endişelerin dün olduğu gibi bu sabah saatleri itibarıyla de EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketleri desteklediğini görüyoruz. Paritenin bu sabah 1.14 seviyesine çok yakın hareket ettiği görülüyor. Bugün hem ABD'de hem de Avrupa'da yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de Eylül ayı ÜFE ve perakende satışlar verisi ile Fed Bej kitap raporu ön plana çıkarken Avrupa'da Euro Bölgesi Ağustos ayı sanayi üretimi ile Fransa ve İtalya Eylül ayı TÜFE verileri paritenin yönünün belirlenmesinde ön plan çıkıyor. ABD'de açıklanacak verilerin beklentileri karşılamaması ve Çin ekonomisinin tedirginlik yaratmaya devam etmesi halinde paritede görülen yükseliş hareketleri sürebilir. Bu bağlamda bulunan seviyeler itibarıyla 1.1467 seviyesi önemli görünüyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1201 seviyesine işaret eden 55 günlük hareketli ortalama seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1201	1.1093	1.0963
Direnç	1.1467	1.1561	1.1714

## Faiz

Tahvil bono piyasasında dün diğer günlere nispeten işlem hacminin düşük olduğu bir gün oldu. Buna göre dün %10.84 seviyesinden güne başlayan iki yıllık tahvil getirisi %10.86 seviyesinden sınırlı bir yükselişle günü sonlandırdı. Genel olarak bakıldığında gelişmekte olan ülke para birimlerinin dün gördüğü kar satışlarının etkisiyle dolar karşısında değer kaybetmesine karşılık olarak TL'de de değer kaybı oldu. Gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin risk iştahında görülen azalma TL cinsi getiriler üzerinde baskı yarattı. Bu sabah 2.95 seviyelerinde hareket ettiği görülen USD/TL'nin bugünkü seyri gösterge faiz üzerinde etkili olabilecektir. Diğer yandan bugün TCMB tarafından açıklanacak olan Ağustos ayı cari işlemler açığı verisi piyasalarca takip edilecek. Piyasalarda Ağustos ayında sert gerileyen dış ticaret açığının ardından cari işlemler dengesinin sifıra yakın gelmesi bekleniyor. 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı önemli olmaya devam ediyor.

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

## Hisse Senedi

Bu hafta yurtiçi dinamiklerin küresel piyasalardan gelen iyimser havayı dağıtmasıyla kar realizasyon baskısı altında kalan BİST 100 endeksi dün aşağı yönlü seyr izledi. Güne ekside başlayan endeks günü %1.2'lik değer kaybıyla 78,358 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kurundaki geri çekilmenin verdiği desteğe rağmen Çin'de açıklanan verilerin küresel piyasalarda resesyon endişelerini artırmasıyla gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarından çıkışların yaşanması BİST 100 endeksine gelen satışları hızlandırdı. Geçtiğimiz Cuma günü doji hareketi yapan endeksin ilk etapta o günde gördüğü en düşük seviyenin ve 100 günlük hareketli ortalamının işaret ettiği 78,840 direncini kırması kritik görülüyor. Sonrasında ise iç dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedildiği bu haftada endeksin 80,000 seviyesindeki psikolojik direnci kalıcı olarak aşip aşamayacağı yakından takip edilecek. Bu güçlü direncin kırılması geçtiğimiz günlerdeki kazanımların korunması ve sürdürülmesi açısından önem arz ediyor. Ancak iç dinamiklerin olumsuz yansımasıyla endekste risk iştahının azalması ve kar realizasyon baskısının daha da artması halinde, endeksin geçtiğimiz günlerdeki kazanımlarını geri vermeye başlama ihtimali bulunuyor. Böyle bir durumda, 77,000 desteğinin aşağı yönlü kırılması endekste satış baskısının hızlanacağı sinyali olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,300	73,500
Direnç	78,840	80,000	81,700

## Emtia

Küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını erteleyebileceğinin fiyatlanması ve dolar endeksinin 95 seviyelerinin altındaki hareketine devam etmesi altın fiyatlarını desteklemeye dün de devam etti. Buna göre 1,163 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının dün gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 1,168 dolar/ons seviyesine kadar yükseldiği ve 1,166 dolar/ons seviyesini kırdığı görülüyor. Altın fiyatlarının dün yaptığı yükseliş rallisinde Fed yönetim kurulu üyesi ve aynı zamanda Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nde oy hakkı bulunan Daniel Tarullo'nun enflasyonda ve ücretlerde artış sinyalleri görülmeden Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmesinin uygun olmayacağını söylemesi de etkili oldu. Bununla birlikte Çin'den bu sabah olumsuz gelen enflasyon verisinin ardından küresel borsalarda satış baskısı yaşanırken, küresel büyüme endişelerinin yatırımcılarda güvenli liman alımını tetiklemesi sonucunda altın fiyatlarında ise yukarı yönlü hareketler hız kazanmış görülüyor. Bu sabah artan talebin etkisiyle 1,174 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatları böylece Haziran ayından bu yana ilk kez 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,176 dolar/ons seviyesine yakınsamış oldu. Bugün ABD'de açıklanacak olan ÜFE ve perakende satış verilerinin beklentileri karşılayamaması durumunda dolar endeksindeki geri çekilmeler devam edebilir ve bu tablo altın fiyatlarına ise alım yönlü yansiyabilir. Bu bağlamda altın fiyatlarının 1,176 dolar/ons seviyesini gün içerisinde kırıp kırmayacağı önemli olacaktır. Bu seviyelerden sonrasında ise altın fiyatları için 1,180 dolar/ons direnci önemli görülüyor. Altın fiyatlarında görülen bu ralliden sonra olası bir kar satışı durumunda ise 1,155 dolar/ons desteği ilk etapta takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,155	1,143	1,135
Direnç	1,176	1,180	1,192

Petrol fiyatlarında haftanın ilk işlem gününde kar satışları sonucu yaşanan hızlı geri çekilme dün de yavaşlayarak da olsa devam etti. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün %1'e yakın değer kaybederek 46.66 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlar bu sabah da 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün açıklanacak ABD haftalık ham petrol stokları verisi yakından takip edilecektir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	-3.15 Milyar Dolar	-0.9 Milyar Dolar
ABD	ÜFE (Eylül, y-y)	-%0.8	-%0.9
	Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	%0.2	%0.2
	Fed Bej Kitap Raporu	--	--
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağustos, Tak. Arındırılmış, y-y)	%1.9	%1.8
Fransa	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.1	%0.1
İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.2	%0.2
İngiltere	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%5.5	%5.5
Japonya	ÜFE (Eylül, y-y)	-%3.6	-%3.9

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9585	1.08	0.02	26.16
	EUR/TRY	3.3658	1.21	0.91	19.56
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1622	1.15	0.49	22.56
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.6075	0.76	0.69	12.93
	USD/TRY Future	2.9670	0.79	-1.31	24.82
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.86	0.02	-0.15	2.49
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.35	0.02	-0.06	0.66
	5Y CDS	281.31	3.54	-2.09	53.14
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	78358.61	-1.19	1.42	-8.31
	BİST-30	96349.80	-1.36	1.33	-8.91
	BİST-Bankacılık	127839.29	-1.84	2.05	-19.13
BİST-30 Future	96.85	-1.22	1.31	-9.25	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.76	-0.09	-0.73	4.04
	EUR/USD	1.14	0.18	0.95	-5.19
	USD/JPY	119.75	-0.24	-0.40	-0.62
	GBP/USD	1.52	-0.65	0.14	-0.52
	USD/CHF	0.96	-0.53	-0.93	-4.38
	EUR/JPY	136.26	-0.06	0.55	-5.79
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.62	-0.02	0.02	-0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.04	-0.04	0.01	-0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	0.01	-0.01	0.09
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	328.01	1.22	-5.81	-1.04
	ABD 5Y CDS	15.50	4.48	4.48	-7.60
	Almanya 5Y CDS	14.22	7.11	-0.75	1.96
	Fransa 5Y CDS	31.65	-0.72	0.21	-29.92
	İngiltere 5Y CDS	15.44	1.71	4.10	-20.81
	İtalya 5Y CDS	117.79	0.16	-1.01	-5.57
	İspanya 5Y CDS	102.31	-1.52	-1.83	15.54
	Portekiz 5Y CDS	172.91	2.82	2.82	-7.51
	İrlanda 5Y CDS	49.92	0.05	0.17	0.69
	Brezilya 5Y CDS	441.93	6.27	8.60	115.01
	Rusya 5Y CDS	326.25	1.86	-3.34	-32.40
	Güney Afrika 5Y CDS	258.12	3.12	-3.42	35.03
	Macaristan 5Y CDS	163.99	0.81	-3.06	-8.78
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17081.89	-0.29	1.74	-4.51
	S&P500	2003.69	-0.68	1.20	-3.01
	Nasdaq	4796.61	-0.87	1.02	1.46
	DAX	10032.82	-0.86	1.31	2.42
	CAC40	4643.38	-0.97	-0.37	8.77
	Nikkei	18234.74	-1.11	0.27	4.81
	Shanghai	3293.23	0.17	7.88	2.78
Bovespa	47362.64	-4.00	-0.78	-5.25	
MSCI GOÜ	481.96	-0.30	1.53	1.60	
VIX	17.67	9.28	-8.92	-10.75	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1168.84	0.43	1.88	-1.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.66	-0.93	-3.85	-6.93	
Brent Petrol (\$/varil)	49.24	-1.24	-5.16	-3.79	
Emtia Endeksi	399.12	0.66	-0.26	-8.48	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.2678	11.2760	11.4718	11.4800	11.5300
USD	0.1320	0.1553	0.1933	0.2503	0.3208	0.5263	0.8395
EUR	-0.1800	-0.1693	-0.1221	-0.0757	-0.0457	0.0206	0.1264

<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.