

Günaydın,

ABD'de dün ABD Merkez Bankası (Fed)'nin para politikası stratejisinde yakından takip ettiği enflasyon verileri açıklandı. Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda %0.1 azalış kaydederek Ocak ayından bu yana ilk kez düşüş yaşadı. Ancak TÜFE yıllık bazda ise %0.2 artış gösterdi. Aylık bazdaki düşüğe rağmen yıllık bazda artış görülmesi önümüzdeki dönemde düşük petrol fiyatlarının ve güçlü doların olumsuz etkisinin yavaş yavaş azalabileceğine işaret etti. Ancak verinin yıllık bazdaki artışının piyasalarda olumlu algılanmasına rağmen Fed'in bugün tamamlanacak olan toplantısında faiz artırımına gitmesi için elini çok fazla güçlendirmede de düşünülüyor. Fed toplantısına ilişkin fiyatlamaların sürdüğü günde dolar endeksi günü düşüşle tamamlarken ABD 10 yıllık tahvil getirisi küresel piyasalarda artan risk iştahıyla yaşanan çıkışlar sonucunda %2.3012 seviyesine kadar yükseldi. Borsalar ise, günü artıda sonlandırdı.

Bugün akşam saatlerinde tamamlanacak olan Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Eylül ayı toplantısı öncesinde piyasada Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin beklentiler değişkenlik göstermeye devam ediyor. Özellikle son dönemde Çin kaynaklı gelişmelerin gelişmekte olan ülke piyasaları için resesyon riskini artırdığı endişelerini yükseltmesi, piyasalarda Fed'in faiz artırımına gitmesi için elini zayıflattığı görüşünü artırdı. Bu görüşü OECD'nin bir çok gelişmekte olan piyasa ekonomisi için görünümün daha da kötüleştiğini ifade ederek küresel ekonomi için 2015 büyüme tahminini Haziran ayındaki %3.1'den %3.0'a ve 2016 büyüme tahminini %3.8'den %3.6'ya çekmesi de destekliyor. Ancak piyasalarda Fed'in bu toplantısında faiz artırımına gitmeyebileceği ihtimalinin ağır basmasına rağmen Eylül toplantısında faiz artırım ihtimalinin hala masada bulunmasıyla tedirginlik sürüyor. Bu bağlamda, toplantıdan gelecek açıklamalar piyasaların önümüzdeki dönem seyri için son derece kritik olacak. Toplantıda faiz artırımına ilişkin alınacak karar ne olursa olsun toplantı sonrasında yapılacak açıklamaların piyasaları dengeleyici bir tonda olacağını düşünüyoruz. Faiz artırımına gidilmemesi açıklamaların daha şahin tonda gelmesine neden olabilir. Bu durum küresel piyasalarda belirsizliği ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısını artırabilir ve gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını hızlandırabilir. Toplantıda %0.125 civarında sembolik bir faiz artırımına gidilmesi ise, ilk etapta piyasalar henüz hazır olmadığı için moral bozukluğuna yol açabilir. Ancak faiz artırımının başlayıp başlamayacağına dair belirsizliğin bitmesiyle piyasalardaki şok etkisinin geçici olmasında etkili olabilir. Bugün ise, toplantı sonuçlanmadan önce açıklanacak yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Verilerin takip edilmesi toplantı öncesinde devam edecek fiyatlamaların seyri açısından önem arz ediyor.

Avrupa'da ise, dün açıklanan Temmuz ayı TÜFE verisi beklentilerin altında kalarak %0.1 artış gösterdi. Bu gelişme Avrupa Merkez Bankası'nın uyguladığı tahvil alım programının düşük enerji fiyatlarının etkisiyle düşen enflasyonun yükseltilmesinde yetersiz kalmış olabileceği yönündeki endişeleri artırdı. Günün bir diğer önemli gelişmesi Standart and Poors (S&P) tarafından Japonya'nın kredi notunun AA- seviyesinden A+ seviyesine indirilmesi ve uzun vadeli not görünümünün negatiften durağana çevrilmesi oldu. S&P indirim gerekçe olarak Japonya'da ekonomik büyümeyi canlandırmak yönelik çalışmaların önümüzdeki birkaç yıl içinde ekonomideki kötüleşmeyi durdurmasının mümkün görünmemesi beklentisini gösterdi. Asya borsalarının bu sabah primli seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.43 artıda tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalarda iç gelişmelerin etkisiyle olumlu bir hava vardı. Dolar endeksinin de değer kaybettiği günde USD/TL kuru 2.9913 seviyesine kadar geri çekildikten sonra günü 2.9983 seviyesinden tamamladı. BİST 100 endeksi ise gelen alımlarla günü yükselişle sonlandırdı. Yurtiçi piyasaların seyrinde bugün akşam saatlerinde tamamlanacak olan Fed toplantısına ilişkin beklentilerin etkili olacağını düşünüyoruz.

### Döviz

TL dolar karşısındaki değer kazanımlarını dün de sürdürdü ve USD/TL kuru 3.0298 seviyesinden başladığı günü 2.9983 seviyesinden kapattı. Fed'in bugün sonra erecek olan Eylül ayı toplantısı öncesinde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinin yanı sıra yurtiçi piyasalarda iç gelişmelerin etkisiyle olumlu hava yaşanmış olması USD/TL kurunun 3.00 seviyesinin altına çekilmesinde etkili oldu. EUR/TL kurunda da dün aşağı yönlü hareket hâkimdi. EUR/TL kuru dün 3.3863 seviyesinden kapanırken, TL'nin hem dolar karşısında hem de Euro karşısında dün değer kazanması sonucunda sepet kur (0.5\*\$/0.5\*€) da günü düşüşle 3.1921'den kapattı. Bu sabah USD/TL kurunun 3.00 seviyesinin üzerinde hareket ettiğini görüyoruz. Yurtiçi piyasaların seyrinde bugün akşam saatlerinde tamamlanacak olan Fed toplantısına ilişkin beklentilerin etkili olacaktır. ABD'nin faiz artırımını satın alınmış olduğu halde bu ayki faiz artırımını satın alınmadığından bugün ABD'den gelebilecek olası bir faiz artırımının piyasalarda volatilitiyi artırması söz konusu olabilir. Fed bugün sona erecek toplantısında bir faiz artırımına gitmese bile Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir. Son dönemlerde yurtiçinde yaşanan gelişmeler de göz önünde bulundurulduğunda USD/TL kurunda yaşanan düşüşü bir aşağı dönüş hareketi olarak adlandıramayız. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0615 seviyesi ilk etap için hala önemli bir direnç iken, kurun aşağı yönlü hareketlerinin devam etmesi halinde ise 2.95 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	3.0615	3.0880	3.1000

Bugün son erecek olan ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Eylül ayı toplantısı öncesinde dün ABD'de açıklanan enflasyon verisinin aylık bazda beklentilerin altında kaldığı ve dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görüldü. Avrupa'da dün açıklanan Temmuz ayı TÜFE verisi ise beklentilerin altında kalmasına rağmen %0.1 artış gösterdi. Dün enflasyon verilerinin takip edildiği ve dolar endeksinin değer kaybettiği günde, EUR/USD paritesi 1.1269 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en düşük 1.1214 ve en yüksek 1.1321 seviyesini gördükten sonra 1.1290 seviyesinden kapattı. Bu sabah 1.1318 seviyesine kadar yükselen paritenin 1.12'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bir süredir 1.10-1.14 seviyeleri arasında hareket eden paritede 1.16 seviyesinin üzerinde bir kapanış olmadığı sürece kararlı bir yukarı yönlü hareketin yaşanmasını beklemiyoruz. Piyasalarda ABD'nin faiz artırımını satın alınmış olduğu halde bu ayki faiz artırımını satın alınmadığından bugün gelebilecek olası bir faiz artırımının piyasalarda volatilitiyi artırması söz konusu olabilir. Paritenin seyrinde bugün sona erecek olan Fed toplantısından çıkacak kararlar ve 20 Eylül'de Yunanistan'da yapılacak seçimler etkili olacaktır. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.1280 sonrasında ise, 55 günlük hareketli ortalama değerleri olan 1.1110 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1110	1.0963
Direnç	1.1380	1.1437	1.1534

## Faiz

ABD Merkez Bankası Fed toplantısında sonra açıklanacak faiz kararı öncesinde küresel piyasalar bekleme girenken dün Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler yaşandı. USD/TL kuru dün günü 3 seviyesinin altında tamamladı. Geçtiğimiz hafta diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla yüksek işlem hacmi görülen ve hafta başında 300 baz puanının üzerine çıkan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise dün 270 puan seviyelerinde günü tamamladı. Tahvil bono piyasasında ise gelen alımların etkisiyle hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvil getirilerinde düşüşler görüldü. İki yıllık gösterge tahvil getirisi sınırlı bir düşüşle %11.37 seviyesinden günü tamamlarken, 10 yıllık tahvil getirisi de 8 baz puan düşüş yaşayarak %11.67 seviyesinden günü tamamladı. Tahvil bono piyasasında bugün diğer piyasalarda olduğu gibi Fed'in faiz kararı takip ediliyor olacak. Fed'in faiz kararı ve toplantı sonrası yapacağı açıklamalar TCMB'nin faiz politikasında sadeleştirme ile ilgili adım atıp atmayacağı hakkında belirleyici olabileceği için toplantıdan çıkacak karar ve söylemler büyük önem arz ediyor. Ancak, son zamanlarda yurt içi gelişmelerin yurt dışı gelişmelere göre daha belirleyici olduğunu gördüğümüz tahvil bono piyasasında Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin artış göstermesi ve USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülmesi iki yıllık gösterge tahvil faiz üzerindeki baskıların devam etmesine sebep oluyor. Bu bağlamda gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci izlenmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

## Hisse Senedi

Haftaya satıcı başlangıç yapan BİST 100 endeksi son iki gündür yurtiçinde çözüm sürecine ilişkin gelen olumlu haberlerin ve USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin katkısıyla sert alıcı seyir izledi. Dün gelişmekte olan ülke borsalarına da sermaye girişinin arttığı günde %1.34 değer kazanan endeks günü 74,150 seviyesinden tamamladı. Böylece, endeksin son iki gündeki kazancı %4 seviyesine ulaşmış oldu. Son dönemde endeksin bulunduğu seviyelerde tutunmasında, esas olarak piyasalarda Fed'in bu toplantısında faiz artırımına gitmeyebileceği ihtimalinin ağır basmasıyla gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk algısını azaltmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, toplantıdan gelecek açıklamalar endeksin önümüzdeki dönem seyri için son derece önemli olacak. Bugün akşam saatlerinde sonlanacak toplantı öncesinde endeksin temkinli hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte iki günlük sert artıktan sonra endekse bir miktar realizasyonu da gelebilir. Toplantıda faiz artırımına gidilmesi açıklamaların daha şahin tonda gelmesine neden olabilir. Bu durum belirsizliğin ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısını artıracakken söz konusu piyasalardan sermaye çıkışlarını da hızlandırabilecektir. Toplantıda sembolik bir faiz artırımına gidilmesi ise, ilk etapta moral bozukluğuna yol açsa da faiz artırımının başlayıp başlamayacağına dair belirsizliğin bitmesiyle piyasalardaki çok etkisinin geçici olmasında etkili olabilir. Ancak Fed'in faiz artırımına gitmekten tamamen vazgeçmediği ve iç dinamiklerin tamamen sakinleşmediği sürece BİST 100 endeksine gelebilecek alımların yukarı yönlü bir trend oluşturmasını beklemiyoruz. Bu doğrultuda, gelecek tepki alımlarında 73,500 ilk direnci takip edilebilecekken yaşanacak kar realizasyonlarında TL cinsi endekste 60 aylık ortalama seviyesi olan 71,250 desteği, dolar cinsi endekste ise, 2.25 cent seviyesi izlenmeye devam edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,250	70,000	68,150
Direnç	73,500	75,300	77,000

## Emtia

Hafta başı itibarıyla sıkışık dar bir bantta hareket eden altın fiyatları dün güne 1,105 dolar/ons seviyesinden başlamasının ardından gün içerisinde gelen alımların etkisiyle 1,124 dolar/ons seviyesine kadar yükselerek son günlerde gördüğü en yüksek işlem hacmini yaşadı. Dün başlayan ve bugün sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının yaşadığı sakin seyri bozan ise ABD'de açıklanan enflasyon verileri oldu. ABD'de hem manşet hem de çekirdek enflasyon verilerinin ABD ekonomisinde beklenen canlanmanın hala gerçekleşmediğine dair olumsuz bir tablo çizmesi bugün Fed toplantısından çıkacak olan faiz artırım kararının ertelenebileceği beklentilerini de artırdı. Bu durum ise verinin açıklandığı saat itibarıyla altına alım getirmiş oldu. Altın fiyatları dükkü hareketlerinde 1,119 dolar/ons seviyesinden kapanış yapsa da gün içerisinde 1,125 dolar/ons olarak verdiğimiz teknik direnç seviyesine yakınsamış görünüyor. Altın fiyatları bu direnci kırmak için bugün Fed toplantısından faiz kararı ve buna ilişkin söylemlerle ilgili güvercin bir tablo çizilmesine ihtiyaç duyulabilir. Halî hazırda 1,120 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatlarının gün içerisindeki hareketlerinde ABD'de açıklanacak olan konut sektörüne ilişkin veriler etkili olabilir ancak altın yatırımcısının aksiyonunu asıl belirleyecek olan bugün Fed toplantısından çıkacak karar ve söylemler olacak. Bu bağlamda altın fiyatları için verdiğimiz 1,100-1,125 dolar/ons bandı da önemini koruyor olacak.

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

Dün ABD'de açıklanan TÜFE verisinin Fed'in faiz artırımını desteklemeyebileceği algısı ABD ham petrol fiyatlarında da yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Böylece petrol fiyatları Eylül ayının en yüksek seviyesini görerek 47.15 dolar/varil seviyesine çıkarken, Brent petrol fiyatları ise 50.34 dolar/varil seviyesine kadar yükselerek günü 49.75 dolar/varil'den tamamlamış oldu. Küresel arz fazlasının yaşandığı petrol piyasasında bugün petrol fiyatları üzerinde dolar kanalıyla etkili olabileceğinden Fed kararı takip ediliyor olacak.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Merkez Bankası (Fed) Toplantısı (Eylül)	--	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	275 Bin Kişi	277 Bin Kişi
	Yeni Başlayan Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%0.2	-%3.0
	İnşaat İzinleri (Ağustos, a-a)	-%15.5	%2.2
	Cari İşlemler Dengesi (2.çeyrek)	- 113.3 Milyar Dolar	-112.1 Milyar Dolar
	Philadelphia Fed Endeksi (Eylül)	6.0	8.3
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	2,809 Milyon Euro	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-268.4 Milyar Yen	-540 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.9983	-1.04	-1.26	27.86
	EUR/TRY		3.3863	-0.84	-0.55	20.29
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1923	-0.93	-0.88	23.73
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.6550	-2.83	0.88	28.76
	USD/TRY Future		3.0472	-0.79	-1.09	28.19
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.40	0.00	0.06	3.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.66	-0.07	0.13	0.97
	5Y CDS		285.00	-3.53	1.24	55.16
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		73173.35	2.63	1.56	-14.38
	BİST-30		89977.15	2.72	1.70	-14.93
	BİST-Bankacılık		117446.97	4.16	-0.84	-25.71
BİST-30 Future		91.25	2.76	2.33	-14.50	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		95.61	0.38	-0.39	4.97
	EUR/USD		1.13	-0.42	0.59	-6.11
	USD/JPY		120.42	0.16	0.51	-0.07
	GBP/USD		1.53	-0.54	-0.34	0.10
	USD/CHF		0.97	0.57	-0.52	-2.77
	EUR/JPY		135.70	-0.27	1.10	-6.17
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.80	0.08	0.07	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.29	0.10	0.10	0.18
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.23	0.01	-0.01	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.74	0.09	0.07	0.25
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		332.15	0.21	0.59	0.21
	ABD 5Y CDS		15.59	-0.71	0.52	-7.05
	Almanya 5Y CDS		13.76	-1.34	-1.77	-1.35
	Fransa 5Y CDS		30.57	-6.22	-5.64	-32.32
	İngiltere 5Y CDS		16.51	-1.32	-5.63	-15.31
	İtalya 5Y CDS		113.95	-0.08	-0.58	-8.65
	İspanya 5Y CDS		101.92	3.69	1.80	15.10
	Portekiz 5Y CDS		167.58	-1.92	-1.92	-10.36
	İrlanda 5Y CDS		49.12	-0.20	-0.63	-0.92
	Brezilya 5Y CDS		381.94	-2.09	1.90	85.83
	Rusya 5Y CDS		355.58	-2.72	-4.67	-26.33
	Güney Afrika 5Y CDS		254.17	-4.47	-5.69	32.96
	Macaristan 5Y CDS		165.72	-0.87	-1.74	-7.82
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		16599.85	1.40	0.65	-7.44
	S&P500		1978.09	1.28	0.44	-4.41
	Nasdaq		4860.52	1.14	1.01	3.00
	DAX		10188.13	0.56	-0.81	4.07
	CAC40		4569.37	1.13	-0.63	7.02
	Nikkei		18026.48	0.34	3.44	3.53
	Shanghai		3005.17	-3.52	-5.21	-10.88
Bovespa		47364.07	0.17	1.29	-5.25	
MSCI GOÜ		466.04	0.16	0.56	-1.74	
VIX		22.54	-7.05	-9.48	23.47	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1105.35	-0.34	-1.44	-6.30	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.59	1.34	-2.94	-9.09	
Brent Petrol (\$/varil)		47.75	0.84	-5.28	-5.18	
Emtia Endeksi		407.75	0.01	0.68	-6.59	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5300	11.6850	11.6850	11.6950	11.7200	11.7386
USD	0.1360	0.1610	0.2090	0.2740	0.3355	0.5418	0.8546
EUR	-0.1800	-0.1686	-0.1136	-0.0700	-0.0379	0.0306	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.