

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalara Kurban Bayramı tatili nedeniyle sakinlik hâkim olurken dış piyasalarda gelişmiş ülke merkez bankalarına yönelik fiyatlamalar gündemi meşgul etmeye devam etti. ABD tarafında 20-21 Eylül tarihlerinde yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı öncesinde gözler açıklanan verilerdeydi. ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan verilerin genel olarak beklentileri karşılamadığı görülürken veriler arasında öne çıkan sanayi üretimi verisinin üçüncü çeyrek büyümesinin zayıf bir performans çizebileceği sinyali vermesi piyasalarda kafa karışıklığını artırdı. Son dönemde Fed yetkililerinden önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidilebileceğine yönelik açıklamalar gelmesine ve piyasalarda faiz artırımına ilişkin beklentiler artmasına rağmen geçtiğimiz haftaki verilerin çizdiği görünüm, ülke ekonomisinin toparlanmasına yönelik soru işaretlerini ön plana çıkardı. Verilerin ardından piyasalarda Eylül ayında faiz artırımına gidilmesi beklentisi %20 civarına geriledi. Geçmiş dönemlere bakıldığında, piyasa beklentileri %60-70 civarında olduğunda Fed’in faiz artırımına gittiği görülüyor. Bu bağlamda, piyasalarda Eylül ayında faiz artırımına gidilme ihtimalinin düşük bulunduğunu söyleyebiliriz. Fed’in Eylül ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmese de son dönemde Fed yetkililerin verdiği sinyallerin de etkisiyle toplantı sonrasında şahin tonda açıklamaların yapılması bekleniyor. Haftanın son işlem gününde açıklanan ve beklentilerin hafif üzerinde gelen Ağustos ayı TÜFE verisine rağmen Fed’in faiz artırım beklentilerinde artış yaşanmadığı dikkat çekici oldu. Söz konusu ortamda, ABD borsaları haftayı ekside sonlandırırken dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftayı yükselişle tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Avrupa’nın gündeminde ise Bölgenin en büyük ekonomisi olan Almanya’nın en büyük bankası Deutsche Bank AG’ye ABD Adalet Bakanlığı tarafından kesilen ceza haberleri yer aldı. Deutsche Banka hisselerine gelen satışlarla birlikte bankacılık sektörü öncülüğünde Avrupa borsasında da aşağı yönlü hareketler yaşandı ve geçtiğimiz hafta Avrupa borsaları satıcı kapanış gerçekleştirdi. Bu hafta Fed’in yanı sıra Japonya Merkez Bankası (BoJ)’un yapacağı toplantı da piyasalarda önemle takip edilecek. BoJ’un kararlarında Fed’in kararlarının etkili olması bekleniyor. Sabah saatlerinde Asya piyasalarında alıcılı hava hakimken bugün Japonya’da tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.

Yurtiçine baktığımızda, Kurban Bayramı tatili nedeniyle geçtiğimiz haftanın ilk dört gününde işleme kapalı olan BİST 100 endeksi Cuma günü satıcı seyir izledi. Bayramda yurtiçi piyasaların kapalı olduğu dönemde 2.9934 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru ise, Cuma günü dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle yukarı yönlü hareket ettiği günü yükselişle sonlandırdı. Böylece USD/TL kuru haftalık bazda %0.39 yükseldi. Geçtiğimiz haftaki Bayram tatilinin ardından gözler bu hafta Merkez Bankası toplantılarına çevrilmiş durumda. Yurtiçi piyasalarda Fed, Japonya Merkez Bankası ve TCMB’den gelecek faiz kararları takip edilecek. Merkez Bankası toplantısı kararları öncesinde yurtiçi piyasalarda temkinli hareketler görülebilir.

Döviz

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların Kurban Bayramı tatili nedeniyle kapalı olduğu dönemde 2.9934 seviyesine kadar yükselen USD/TL kurunun yurtiçi piyasaların işleme açıldığı Cuma günü dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle yukarı yönlü hareket ettiği görüldü. Böylece Cuma gününe 2.9686’dan başlayan USD/TL kuru, günü yükselişle 2.9804’ten kapattı. EUR/USD paritesindeki geri çekilmenin etkisiyle EUR/TL kuru Cuma gününü 3.3286’dan düşüşle tamamladı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise haftanın son işlem gününü 3.1533’ten yatay kapattı. USD/TL kuru bu sabah 2.97 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta gözler Merkez Bankası toplantılarına çevrilmiş durumda. Perşembe günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde Fed’in Çarşamba günü son erecek toplantısına yönelik fiyatlamalar USD/TL kurunun hareketlerinde önemli olacak. Merkez Bankası toplantıları öncesinde kurda temkinli hareketler görülebilir. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.9860 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun 2.9860 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde 3.00 seviyesi önemli bir psikolojik direnç seviyesi olarak görünüyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.9680 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9680	2.9500	2.9300
Direnç	2.9860	3.0000	3.0300

Geçtiğimiz hafta 100 günlük hareketli ortalama seviyesi, 1.12’nin üzerinde işlemler gerçekleştiren EUR/USD paritesi Cuma günü gelen sert satışlarla bu seviyenin altına indi. Cuma günü açıklanan ABD enflasyon verisi diğer piyasalarda olduğu gibi EUR/USD paritesinde de volatilitiyi artırdı. ABD’nin faiz artırım kararında etkili bir gösterge olan enflasyonun beklentilerin üzerinde gelerek Fed’in faiz artırım ihtimallerini yükseltecek etki yaratması EUR/USD paritesinde aşağı yönlü fiyatlamaların görülmesine neden oldu. Yüksek seyir izleyen paritenin seyrini tersine çevirerek haftayı %0.7 kayıpla kapatmasına neden oldu. Önümüzdeki dönemde tekrar EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinin üzerine çıkması ve bu seviyenin üzerindeki hareketlerin kalıcılığı önemli görünüyor. Bu hafta 20-21 Eylül tarihlerinde gerçekleştirilecek olan Fed’in faiz toplantısı paritenin seyri ve haftalık kapanışı açısından önemli bir gelişme olarak önemle bekleniyor. Bugün sabah saatlerinde 1.1164 seviyelerinde yatay seyrettiğine şahit olduğumuz paritenin olası yukarı hareketinde 100 günlük hareketli ortalaması 1.1202 seviyesi önemini korurken bu seviyenin aşılması halinde ise 1.1250 direncinin kırılması önemli görünüyor. Paritenin satıcı işlemleri ise 1.1139 desteğini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1139	1.1127	1.1046
Direnç	1.1202	1.1250	1.1300

Faiz

Dört günlük bayram tatilinin ardından yurtiçi piyasaların açık olduğu tek işlem gününde tahvil bono piyasasında işlem hacimleri düşük gerçekleşti. Beklentilerden düşük gelen Ağustos ayı enflasyonun ardından TCMB'nin bu haftaki toplantısında faiz indirimlerine devam edebileceği beklentileri özellikle kısa vadeli faizleri sınırlı da olsa aşağı yönlü destekliyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki işlem gününe göre 8 baz puan düşüyle %8.92'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki işlem gününe göre 2 baz puan yükseldi ve günü %9.78'den sonlandırdı. Bu hafta Türkiye'nin yanı sıra ABD ve Japonya'da da merkez bankası toplantıları olacak. ABD Merkez Bankası'nın Çarşamba günü sona erecek toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmese de bu toplantının Fed'in beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması nedeniyle oldukça yakından izlenecek. Japonya Merkez Bankası'nın ise yeni genişleyici adımlar atması bekleniyor. Bu hafta yurtdışı gelişmelerin yanı sıra yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edecek. Ayrıca kurdaki hareket de gösterge faizin hareketi açısından önemli. 2 yıllık gösterge faiz %9 direncini kıramadığı sürece %8.80-%9.00 bandında hareket etmeye devam edebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Kurban Bayramı tatili nedeniyle haftanın ilk dört gününde işleme kapalı olan BİST 100 endeksi Cuma günü işlem gördü. Söz konusu günde %1.34 düşüş yaşayan endeks günü 76,020 seviyesinden tamamladı. Bayram tatili öncesinde Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Eylül ayı toplantısında beklentilerin aksine ekonomiyi destekleyecek herhangi bir adım atmaması sonucunda gelişmekte olan ülke borsalarından çıkış yaşanmış ve bu durumun yarattığı satış baskısı BİST 100 endeksi üzerinde de hissedilmişti. Bayram tatilinin ardından yatırımcıların gündeminde Fed'e ilişkin fiyatlamaların tekrar ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Çarşamba günü akşam saatlerinde tamamlanacak olan Fed toplantısı öncesinde BİST 100 endeksinde temkinli hareketlerin görülmesini bekliyoruz. Ancak Çarşamba günü sabah saatleri itibarıyla Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nin gerçekleştireceği Eylül ayı toplantısından gelecek açıklamalarla piyasalarda hareketliliğin artabileceğinin gözden kaçırılmaması gerektiği düşünüyoruz. Piyasalarındaki risk algısının önemli bir göstergesi olan VIX endeksinde, 8 Eylül'de yapılan ECB toplantısının ardından yukarı yönlü sert hareketler görülmüş ve BİST 100 endeksinde satış baskısı artmıştı. Benzer şekilde Çarşamba günü yapılacak merkez bankaları toplantılarından sonra piyasalarındaki risk algısının seyrinin endeksin gelecek dönem hareketleri açısından belirleyici faktörlerden biri olacağını düşünüyoruz. Endekste satış baskısının artması kritik bir psikolojik destek seviyesi olan 75,000'i öne çıkaracakken endeksin yaşanacak gelişmelerle yönünü yukarıya çevirmesi ve 78,500 seviyesinde önemli gördüğümüz direnci kırmaması halinde ise yükseliş denemelerinin devamı gelebilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	72,500
Direnç	78,500	80,500	83,500

Emtia

Bu hafta yapılacak iki önemli merkez bankası toplantısı altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyrini için oldukça önem arz ediyor. 11 Temmuz'da 1,375 dolar/ons seviyesini test ettikten sonra satış baskısı altında seyrizleyen altın fiyatlarının uzun süredir temkinli hareketler sergilediğini görüyoruz. Altın fiyatlarının önümüzdeki dönemde yönüne, söz konusu toplantılardan gelecek açıklamalarla karar vermesini bekliyoruz. Çarşamba günü sabah saatlerinde Japonya Merkez Bankası (BOJ)'ndan gelecek açıklamalarla altın fiyatlarında hareketlilik artsa da esas olarak akşam saatlerinde ABD Merkez Bankası (Fed)'nden gelecek açıklamalar altının hareketlerinde belirleyici olacak. Söz konusu açıklamaların ardından altın fiyatları ile ters yönlü ilişkiye sahip olan ve altın fiyatlarının hareketlerinde etkili olan önemli faktörlerden dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde sert yukarı yönlü hareketler görülmesi halinde, kar realizasyon baskısı artacağından altın fiyatlarında da düşüş hızlanabilir. Böyle bir durumda, altın fiyatlarının 1,305 dolar/ons desteğinin altına geçmesi düşüş hareketlerinin hızlanmasına neden olabilecektir. BOJ'un gevşek para politikasını sürdürmesi ve Fed'in açıklamalarında şahin bir ton yerine daha dengeleyici bir ton kullanması ise altın fiyatlarında yükseliş denemelerini destekleyebilecektir. Altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketlerin görülmesi 1,350 dolar/ons seviyesinde önemli gördüğümüz direncin önemini artıracaktır. Ancak söz konusu ortamda, 1,350 dolar/ons seviyesindeki direnç aşılmadıkça yukarı yönlü hareketlerin devamının gelme potansiyelinin düşük olduğunu düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,375	1,400

Geçen haftayı düşüyle kapatan petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. Libya'da 2014 yılından bu yana kapalı olan limanın açılması ve ülkenin tekrar petrol ihracatına başlaması bekleniyordu. Ancak söz konusu limanda yaşanan çatışmaların ülkenin yeniden petrol ihracatına başlamasını engelleyebilecek olması ve Venezuela'dan gelen OPEC'in üretimi sınırlamak için örgüt üyesi olmayan ülkelerle anlaşma sağlayabileceği haberleri bu sabah petrol fiyatlarının yükselmesini sağlıyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 44 dolar/varile yakın hareket ediyor. Gayri resmi OPEC toplantısı ise yaklaşıyor. 27 Eylül'de yapılacak toplantıda petrol üretiminin kısımla kararı alınıp alınmayacağı takip edilecek. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 45 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	43.00	40.70	39.00
Direnç	45.00	48.50	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran)	%9.4	%10.2 (Açıklandı.)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos)	129 Milyon TL	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	37.6 Milyar Euro	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	7,185 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9804	0.40	0.39	0.54
	EUR/TRY	3.3286	-0.32	-0.18	3.66
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1545	0.02	0.09	2.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.6650	-1.39	3.73	-14.48
	USD/TRY Future	3.0074	0.20	0.20	-0.27
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.50	0.00	0.00	-2.53
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	-0.03	0.13	-0.49
	5Y CDS	246.25	0.18	1.65	-12.27
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76020.29	-1.34	-1.34	7.80
	BİST-30	93273.29	-1.43	-1.43	8.48
	BİST-Bankacılık	131417.50	-0.54	-0.54	11.68
BİST-30 Future	94.15	-1.36	-1.36	8.16	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.11	0.86	0.81	-2.79
	EUR/USD	1.12	-0.79	-0.69	2.99
	USD/JPY	102.29	0.19	-0.39	-14.36
	GBP/USD	1.30	-1.79	-2.00	-11.65
	USD/CHF	0.98	0.88	0.49	-2.17
	EUR/JPY	114.10	-0.61	-1.08	-11.80
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.76	0.04	-0.02	-0.27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.69	0.00	0.02	-0.55
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.66	-0.01	-0.02	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.01	-0.02	0.00	-0.56
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	335.30	1.03	6.61	1.79
	Almanya 5Y CDS	16.66	4.14	3.49	29.51
	Fransa 5Y CDS	27.79	-0.14	-1.01	5.29
	İngiltere 5Y CDS	32.51	1.93	-0.25	70.41
	İtalya 5Y CDS	137.08	3.30	2.35	40.95
	İspanya 5Y CDS	76.83	2.14	1.95	-14.65
	Portekiz 5Y CDS	294.58	2.28	2.28	72.75
	Brezilya 5Y CDS	273.79	0.68	7.33	-45.46
	Rusya 5Y CDS	206.00	-0.80	1.81	-34.71
	Güney Afrika 5Y CDS	247.33	0.41	2.06	-28.23
	Macaristan 5Y CDS	125.78	-3.72	-3.72	-23.22
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18123.80	-0.49	0.21	5.68
	S&P500	2139.16	-0.38	0.53	6.29
	Nasdaq	5244.57	-0.10	2.31	6.96
	DAX	10276.17	-1.49	-2.81	-0.07
	CAC40	4332.45	-0.93	-3.54	-4.20
	Nikkei	16519.29	0.70	-2.63	-10.47
	Shanghai	3002.85	0.00	-2.47	-8.90
	Bovespa	57079.76	-1.43	-1.59	35.45
	MSCI GOÜ	474.00	-0.90	-2.23	8.41
VIX	15.37	-5.71	-12.17	-25.75	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1310.35	-0.33	-1.32	21.94	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.03	-2.00	-6.21	17.06	
Brent Petrol (\$/varil)	45.77	-1.76	-4.67	22.97	
Emtia Endeksi	400.44	0.04	-0.97	6.87	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4550	8.6091	8.7099	8.9249	9.1096	9.4281	9.5788
USD	0.4204	0.4523	0.5318	0.6688	0.8571	1.2473	1.5449
EUR	-0.4016	-0.3871	-0.3740	-0.3433	-0.3209	-0.2083	-0.0730

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.