

Günaydın,

Piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed)'nin ve Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nin Çarşamba günü sona erecek olan toplantıları öncesinde temkinli bekleyiş sürüyor. Dünyada ekonominin seyrine yön veren merkez bankalarından biri olan Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 8 Eylül'de yapılan toplantısından beklenen parasal genişleme adımıyla ilgili yeni bir sinyal gelmemiş olması ve elindeki para politikası enstrümanları azalan BOJ'dan da yeni bir parasal genişleme adımı gelmeye ihtimalinin olması piyasada stres yaratıyor. Bununla birlikte ABD'de faiz beklentileri açısından önemli bir göstergelerden olan tahvil getirilerinin yükselmiş olmasını ve piyasalarda Fed'in geçtiğimiz yıl olduğu gibi piyasaları faiz artırımına hazırlayacağı düşüncesinin bulunmasını bir diğer stres kaynağı olarak görüyoruz. Piyasalarda Fed'in Çarşamba günü sona erecek olan Eylül ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmese de, Fed'in söz konusu toplantıda önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin vereceği sinyallerin önemli olduğunu düşünüyoruz. Özellikle Fed'in önümüzdeki aylar için kapıyı açık bırakarak faiz artırımından bahsetmesi ve Fed'den şahin tonda açıklamaların gelmesi halinde, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik piyasalarda var olan olumlu havanın değişmesi ihtimali söz konusu olabilir. Bu bağlamda piyasalarda gözler Fed'in Çarşamba günü sona erecek olan toplantısına çevrilmiş durumda. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirisi yükseldi, dolar endeksi ise geri çekildi. ABD'de borsalar ise günü satıcılı tamamladı. Bugün ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri takip edilecek.

ABD'nin yanı sıra küresel ekonomi açısından takip edilecek bir diğer önemli olay ise Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nin bugün başlayan ve yarın sona erecek olan faiz toplantısıdır. Söz konusu toplantıda BoJ'un yeni önemler alabilmek için elinde fazla enstrümanın olmamasından kaynaklı sürpriz bir karar çıkması beklenilmiyor. Bugün yapılacak Fed toplantısı Avrupa Merkez Bankası ve dolayısı ile Euro Bölgesi için de oldukça önemli. Borsalara baktığımızda, dün Avrupa borsasının %1.13 kazançla kapandığını ve bugün Asya'da endekslerin negatif bir seyir izlediğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise günü bir miktar ekside kapattı.

Yaklaşık üç aydır yurtdışı piyasalardaki iyimser havanın etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerinin yaşandığı ortamda, Türkiye'de yaşanan iç gelişmeler nedeniyle bu iyimserliğin yeterince hissedilemediğini görüyoruz. Eylül ayının ilk haftasında ECB'den beklenen parasal genişleme adımının gelmemesi de iç piyasaları olumsuz etkiledi. Söz konusu ortamda, yarın Fed'in faiz artırımına açık kapı bırakması ve BOJ'dan da yeni bir parasal genişleme adımı gelmemesi ihtimali, gelişmekte olan ülke piyasalarında Temmuz ve Ağustos aylarında yaşanan iyimserliğin tersine dönmeye neden olabilir. Fed'in yarın akşam saatlerinde açıklayacağı kararlarının ardından Perşembe günü TCMB toplantısından gelecek açıklamalarla iç piyasalarda hareketliliğin artmasını bekliyoruz.

Döviz

Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle USD/TL kuru 2.9833'ten başladığı gün 2.9764'ten tamamladı. Dün EUR/TL kuru gün 3.3264'ten yatay, sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.1514'ten düşüşle kapattı. Temmuz ve Ağustos aylarında gelişmekte olan ülke piyasalarına yaşanan sermaye girişlerinin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin sakin bir seyir izlediği görülse de, ECB'den beklenen parasal genişleme adımıyla ilgili yeni bir sinyal gelmemiş olması ve BOJ'dan gelebilecek yeni bir parasal genişlemenin beklentileri karşılamama ihtimali piyasada stres yaratıyor. Ayrıca Fed'in yarın sona erecek toplantısından gelebilecek güçlü sinyaller ve Fed'in önümüzdeki aylar için faiz artırımına kapıyı açık bırakmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerinde Temmuz ve Ağustos aylarındaki tersine yukarı yönlü hareket görülebilir. Fed'den yarın şahin tonda açıklamaların gelmesi halinde, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik var olan olumlu havanın değişmesi ihtimali söz konusu olabilir. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde günlük ve haftalık olarak 3.00 psikolojik seviyesinin üzerinde bir kapanış yapıp yapmayacağını önemli olacağını düşünüyoruz. 3.00 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Diğer yandan, Fed'in yarın akşam sona erecek toplantısından çıkacak kararların piyasada güvercin tonda algılanması halinde bile, Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gitmek için kapıyı açık bırakması ihtimali yüksek bulunduğundan dolayı kur aşağı yönlü hareketlerde bulunsun bile 2.9180 seviyesinin altına bir hareketin yaşanmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketleri açısından gözler bu hafta merkez bankası toplantılarından gelecek kararlarda olacak. Kur bu sabah 2.97 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD tarafında konut verileri takip edilecekken, yurtdışı veri takviminde ise TCMB Eylül ayı beklenti anketi öne çıkıyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.9850 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun 2.9850 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde 3.00 seviyesi önemli bir psikolojik direnç seviyesi olmaya devam ediyor. 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

Bugün başlayan ve yarın sonlanacak olan Fed faiz toplantısından çıkacak karar paritenin akıbeti için önemli olacak. Avrupa Merkez Bankasından parasal genişlemeyle ilgili bir karar çıkmamıştı, Japonya Merkez Bankasının da elinde alınacak önemlere dair çok fazla enstrümanı yok. Bu bağlamda Fed'den faiz artırım kararı gelmese bile artırma ilişkin en ufak bir işaret piyasalarda volatilité artacak ve küresel tahvil faizlerini yukarı taşıyacaktır. Eğer Fed'in kararlarından artırıma dair güçlü sinyaller gelirse bu EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketin görülmesine neden olacaktır. Ancak buna rağmen 1.09 – 1.13 bandında sıkıştığını düşündüğümüz paritenin bu bandın dışına çıkacak bir hareket yapabileceğini pek düşünmüyoruz. EUR/USD Dün nispeten sakin bir gün geçiren parite, bugün de yarınki Fed'in toplantı sonuçlarını beklemede kalacaktır. Dün kapanışını 1.1175 seviyesinden gerçekleştiren EUR/USD bugün sabah saatlerinde yatay seyreliyor. Bugün itibarıyla ve yarın gelecek olası şahin açıklamalarla birlikte paritenin aşağı yönde hareketinde ilk desteği yaklaşık 2.5 aydır üzerinde tutunmayı başardığı 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1147 seviyesinden bulmasını beklerken, bu seviyenin altına inmesi durumunda satışlar 1.09'a kadar hızlanabilir. Yukarı yönde bir sıçramada ise ilk direncin 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1199 seviyesinde olacağını, bunun üzerindeki işlemlerde ise alımların 1.13 seviyesine kadar devam edebileceğini ancak 1.13 seviyesini de çok aşamayacağını düşünüyoruz.

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

Faiz

Haftanın ilk işlem gününde kısa vadeli gösterge faizde düşüş devam ederken, uzun vadeli faizde ise yükseliş yaşandı. Beklentilerden düşük gelen Ağustos ayı enflasyonunun ardından TCMB'nin bu ay da faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi kısa vadeli faizde düşüşü destekliyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 4 baz puan düşerek %8.88'den kapandı. 10 yıllık tahvilde ise dün ihraç edildiği 23 Şubat'tan bu yana en düşük işlem hacmi gerçekleşti ve 10 yıllık gösterge faiz bir önceki güne göre 4 baz puanlık yükselişle %9.82'den günü sonlandırdı. Bu hafta Merkez Bankaları toplantıları ön plana çıkıyor. TCMB toplantısı 22 Eylül'de yapılacak. Japonya Merkez Bankası (BOJ) toplantısı yarın yapılacak. BOJ'un bu toplantıda yeni gevşeme adımları atsa da, elindeki seçeneklerin az olması nedeniyle piyasaları tatmin etmeyeceği düşünülüyor. Avrupa Merkez Bankası'ndan beklenen gevşeme adımlarının gelmediği bir ortamda, Türkiye 2 yıllık tahvil getirisi ile ABD 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki spreadin daraldığı da göz önünde bulundurulduğunda söz konusu durum faizlerdeki aşağı yönlü hareketi sınırlayabilir. ABD Merkez Bankası'nın ise yarın sona erecek toplantıda faiz artırımına gitmesi beklenmiyor. Ancak Fed'in önümüzdeki dönem faiz artırımlarına ilişkin ipucu vermesi bekleniyor. Fed'den faiz artırımına ilişkin güçlü sinyaller gelirse yurtdışı faizlerde de yükseliş görebiliriz. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %9 direncinin kırılıp kırılmaması önemli. %9 direnç seviyesi kırılmadıkça gösterge faiz %8.80-%9.00 bandındaki hareketini sürdürebilir. Öte yandan Fed'den faiz artırımına ilişkin güçlü sinyaller gelmesi halinde küresel piyasalarda volatilité artabileceği gibi gelişmekte olan ülkelerden de çıkışa neden olabilir. Böyle bir durum para birimlerinin yanı sıra faizlerde de yükseliş beraberinde getirebilir. Gelişmekte olan ülkelerin yerel para birimi cinsinden faiz oranlarının gelişmiş ülkelere kıyasla yüksek olmasına karşın reel getirilerin düşük kalması, gösterge tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareketlerin sınırlı olduğuna işaret ediyor.

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

Hisse Senedi

Eylül ayının ilk haftasında Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yaptığı toplantıda beklentilerin aksine ekonomiyi destekleyecek herhangi bir adım atmaması piyasalarda yarattığı hayal kırıklığı yaratmış, bu durum gelişmekte olan ülke borsalarında ve BİST 100 endeksinde sert sermaye çıkışlarının yaşanmasına neden olmuştu. Bu ortamda, endeks gelen alımlarla bu haftanın ilk işlem gününü %2.17'lik artışla 77,671 seviyesinden sonlandırdı. Söz konusu toplantının ardından bu hafta gerçekleştirilecek olan ABD ve Japonya Merkez Bankaları toplantılarından gelecek sinyaller daha da önem kazandı. Çarşamba günü tamamlanacak toplantılardan ilk olan Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nin toplantısında ECB'ye benzer şekilde bekle-gör kararı alınması, piyasaların üzerinde stresi artırabilecektir. Bununla birlikte ABD Merkez Bankası'nın Eylül ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmemesine rağmen bu toplantısında faiz artırımına açık kapı bırakması söz konusu stresi artırabilecektir. Böyle bir durumun gerçekleşmesiyle gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışları hızlanabileceğinden BİST 100 endeksinde de aşağı yönlü hareketler görebiliriz. Endekste geri çekilmenin yaşanması halinde en önemli destek seviyesi olarak 75,000 seviyesi takip edilebilir. Öte yandan, toplantıların ardından piyasalarda merkez bankalarının gevşek para politikalarından ve bol likidite ortamından kaynaklanan iyimser havanın sürmesi endekste yukarı yönlü hareketlerin görülmesine destek olabilir. Endekste yukarı yönlü girişimlerin görülmesi durumunda ise, bir süredir kırılmaması nedeniyle önemli olduğunu düşündüğümüz 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 77,970'in aşılmasıyla endeks 79,370 direncine yönelebilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise, 15 Temmuz'da 82,935-81,110 aralığında oluşan boşluğun yukarı yönlü düzeltmesi gelebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	72,500
Direnç	77,970	79,370	82,935

Emtia

Çarşamba günü ABD ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelecek açıklamalar öncesinde altın fiyatlarında temkinli seyir sürüyor. Dün günü %0.22 artışla 1,313 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah hafif yukarı yönlü hareket ettiğini görüyoruz. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Eylül ayı toplantısında faiz artırımına gitme ihtimali düşük görülse de, toplantıdan önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin kullanacağı dil merak konusu. Fed'in dengeleyici bir ton kullanması piyasalardaki iyimserliği destekleyeceğinden altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Bu durumda, 1,350 dolar/ons direnci takip edilebilir. Ancak piyasalarda, Fed yetkililerinden son dönemde önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidilebileceğine açık kapı bırakan sinyaller gelmesi nedeniyle Fed'den bu toplantısında şahin tonda açıklama gelebileceği düşünülüyor. Bu bağlamda, Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidebileceğine işaret etmesi halinde altında satış baskısını artırabileceğinden 1,305 dolar/ons desteği ilk etapta izlenebilir. Bu desteğin kırılmasıyla altın fiyatlarında 1,285-1,250 bandına kadar bir geri çekilme yaşanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,375	1,400

Dün sabah Libya'daki çatışmalar ve Venezuela'dan gelen OPEC'in üretimi sınırlamak için örgüt üyesi olmayan ülkelerle anlaşma sağlayabileceği haberlerinin desteğiyle yükselişle açılan ABD ham petrol fiyatları gün içinde 44 dolar/varil seviyesinin üzerine çıksa da bu yükseliş sürdürülmeyerek günü 43.30 dolar/varil'den günü sonlandırdı. Fiyatlar bu sabah da 43 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Venezuela Petrol Bakanı'nın petrol üretiminin tüketimi yakalamak için %10 azalması gerektiği yönündeki açıklamalarının zaten var olan arz fazlası endişelerini yeniden ön plana çıkarmasıyla petrol fiyatları geriliyor. Bu noktada gelecek hafta Cezayir'de yapılacak gayriresmi OPEC toplantısının önemi artıyor. OPEC ve Rusya'nın bu toplantıda üretimin azaltılmasına yönelik bir karar alabilecekleri spekülasyonu sürüyor. Bu kararın alınıp alınmayacağı ve kararın gerçekleştirilmesine yönelik somut adımların atılıp atılmayacağı petrol piyasasındaki hareketlerde belirleyici olabilecektir. ABD ham petrol fiyatlarının hareketlerinde 43 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli.

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	TCMB Beklenti Anketi (Eylül)	--	--
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ağustos, a-a)	%2.1	-%1.7
	İnşaat İzinleri (Ağustos, a-a)	-%0.8	%1.8
Almanya	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%2.0	-%1.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9764	-0.13	0.30	0.41
	EUR/TRY	3.3264	-0.07	-0.23	3.59
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1514	-0.10	0.02	2.06
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.5775	-0.75	-1.22	-15.12
	USD/TRY Future	3.0007	-0.22	-0.03	-0.49
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.45	-0.05	-0.05	-2.58
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.86	-0.04	0.01	-0.53
	5Y CDS	242.01	-1.72	-1.78	-13.78
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77670.75	2.17	0.80	10.14
	BİST-30	95299.35	2.17	0.71	10.84
	BİST-Bankacılık	134746.70	2.53	1.98	14.50
BİST-30 Future	95.90	1.86	0.47	10.17	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.84	-0.28	0.78	-3.06
	EUR/USD	1.12	0.18	-0.53	3.18
	USD/JPY	101.93	-0.35	0.08	-14.66
	GBP/USD	1.30	0.22	-2.30	-11.46
	USD/CHF	0.98	-0.02	0.85	-2.19
	EUR/JPY	113.90	-0.18	-0.46	-11.96
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.78	0.02	0.01	-0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.71	0.02	0.05	-0.53
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.66	0.00	-0.02	-0.30
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.01	-0.02	-0.55
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	326.65	-2.58	0.53	-0.84
	Almanya 5Y CDS	16.67	0.05	3.64	29.58
	Fransa 5Y CDS	27.53	-0.91	-2.53	4.33
	İngiltere 5Y CDS	32.48	-0.09	-0.58	70.26
	İtalya 5Y CDS	135.42	-1.21	0.02	39.25
	İspanya 5Y CDS	76.25	-0.76	-1.72	-15.30
	Portekiz 5Y CDS	302.39	2.65	2.65	77.33
	Brezilya 5Y CDS	268.02	-2.11	5.67	-46.61
	Rusya 5Y CDS	203.00	-1.46	-1.93	-35.66
	Güney Afrika 5Y CDS	242.00	-2.16	-2.16	-29.78
	Macaristan 5Y CDS	121.31	-3.55	-7.14	-25.95
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18120.17	-0.02	-1.12	5.66
	S&P500	2139.12	0.00	-0.92	6.28
	Nasdaq	5235.03	-0.18	0.44	6.77
	DAX	10373.87	0.95	-0.56	0.88
	CAC40	4394.19	1.43	-1.03	-2.84
	Nikkei	16519.29	0.00	-0.92	-10.47
	Shanghai	3026.05	0.77	0.13	-8.20
	Bovespa	57350.38	0.47	-2.11	36.09
	MSCI GOÜ	477.38	0.71	-0.65	9.18
VIX	15.53	1.04	2.44	-24.98	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1313.19	0.22	-1.10	22.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.30	0.63	-6.46	17.79	
Brent Petrol (\$/varil)	45.95	0.39	-4.90	23.46	
Emtia Endeksi	401.49	0.26	0.02	7.15	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4550	8.5870	8.7399	8.9349	9.0900	9.4291	9.5798
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.