

Günaydın,

ABD Merkez Bankası (Fed), geçtiğimiz hafta yaptığı toplantıda enflasyonun hala düşük seviyelerde olması, küresel büyümeye ilişkin belirsizlik ve yakın zamanda finansal piyasalarda yaşanan endişeler sebebiyle uzun süredir %0.25 olan faiz oranlarını sabit tutma kararı aldı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalarda ABD ekonomisinin ve enflasyonunun küresel ekonomiden olumsuz etkilenmiş olabileceğine, finansal piyasalarda yaşanan sarsıntılara ve Çin büyümesi ile ilgili endişelere dikkat çekildi. Açıklamalar piyasada faiz artırımının bundan sonraki aylarda da gündemde olacağını, ancak Fed'in faizde artırıma gitmek için 2016 yılını bekleyebileceği ve artırımların kademeli bir şekilde yapılabileceği beklentisini ortaya koydu. Bu bağlamda, yapılan açıklamaların beklentilerden daha güvercin tonda geldiğini düşünüyoruz. Ancak açıklamalar kısa vadede rahatlama sağlasa da, açıklamaların piyasalardaki kafa karışıklığını gidermediğini ve belirsizliğin artarak devam ettiğini değerlendiriyoruz. Özellikle Çin'deki ve küresel alandaki gelişmelerin Fed'in para politikası stratejisinde önümüzdeki dönemde yönlendirici olmasını bekliyoruz. Haftanın son işlem gününde dolar endeksi küresel piyasalarda kayıplarını bir miktar telafi ederken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.1248 seviyesine kadar geri çekildikten sonra günü %2.1336 seviyesinden günü kapattı. Borsalar ise, günü sert satıcı sonlandırdı. San Francisco Fed Başkanı John Williams ve Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker geçtiğimiz hafta yaptığı değerlendirmede Fed'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gidilmesi gerektiğini ifade etmesi dikkat çekici oldu.

Avrupa tarafında ise, Fed'in faiz artırımına gitmemesinin ardından Avrupa tahvilleri yükseliş gösterdiği görüldü. Bununla birlikte, faiz artırımına gidilmemesi Avrupa'da güçlü Euro endişeleri yaratarak ihracatları yükseltmeyi hedefleyen ve Euro'nun güçlenmesini istemeyen Avrupa Merkez Bankası üzerindeki baskıları artırdı. Avrupa'da bir diğer önemli gelişme ise dün yapılan Yunanistan seçimleri oldu. Seçim sonuçlarına göre koalisyon hükümeti kurulacak. Analistler tarafından seçim sonuçlarının Euro Bölgesi'nin makroekonomik görünümünü kısa vadede etkilemeyeceği beklense de hükümetin kurulmaması ve seçimlerin tekrarlanması durumunda Euro Bölgesi'nin bu durumdan olumsuz etkilenmesi söz konusu olacaktır. Asya borsaları Şangay Bileşik endeksi dışında satıcı hareket ederken Japonya Nikkei endeksi ise bu sabah tatil nedeniyle işlem görmüyor.

Haftanın son işlem gününde gelen Eylül ayı TCMB Beklenti Anketinde 2015 yılsonu enflasyon ve cari açık beklentisi yükselirken, büyüme beklentisi aynı kaldı. 2015 yılsonu döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 2.83 TL iken, bu anket döneminde 3.04 TL'ye yükseldi. Cuma takip edilen bir diğer gelişme ise, Fitch'in kredi notu değerlendirmesi oldu. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü değiştirmede. USD/TL kuru günü hafif düşüşle tamamlarken BİST 100 endeksi ise günü alıcılı sonlandırdı. Bu hafta veri takviminde 22 Eylül tarihinde yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öne çıkıyor. TCMB daha önce yaptığı açıklamalarda para politikasına yönelik alacağı aksiyonlarda Fed'in faiz artırımını bekleyeceğine işaret etmişti. Bu doğrultuda, TCMB 22 Eylül'de yapacağı toplantıda faiz politikasında sadeleştirmeye gitme ihtimalini öteleyebilir. Bu durum ise TL üzerinde yukarı yönlü baskıları artırabilir. Bu hafta Kurban Bayramı Tatili nedeniyle yurtiçi piyasalarda işlem hacimleri düşük kalabileceğinden piyasalarda sakın bir seyr görülebilir.

### Döviz

17 Eylül'de yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona eren Fed toplantısında, Fed'in faizleri sabit bırakma kararı almasının ardından oluşan olumlu hava ile TL'de değer kazancı yaşandı. Ayrıca yurtiçi siyasi ortama ilişkin oluşan olumlu beklentiler de TL'yi destekledi. Böylece Cuma günü, gün içinde 2.9747'ye kadar gerileyen USD/TL kuru günü 3.0041 seviyesinden sonlandırdı. Cuma günü piyasaların yakından takip ettiği bir diğer gelişme ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye ilişkin yapacağı not açıklaması idi. Kuruluşun Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmemesi de olumlu algılandı. Böylece EUR/TL kuru Cuma günü düşüşle 3.3965'ten, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da düşüşle 3.2001'den kapandı. Bu sabah ise gelişmekte olan piyasalardaki olumsuz hava nedeniyle USD/TL kurunda yükseliş var. Kur 3.00 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu hafta Bayram tatili nedeniyle yurtiçi piyasalar iki buçuk gün açık olacak. Bu nedenle işlem hacimleri düşük kalabilir. Yarın yapılacak olan TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yurtiçi piyasalar açısından en önemli gelişme olacak. TCMB'nin daha önce faize ilişkin bir adım atmak için Fed'in faiz artırımını işaret etmiş olması nedeniyle, TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ayrıca siyasi ortama ilişkin gelişmeler de yakından izlenmeye devam edecektir. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 3.0540 ilk direnç seviyesi olacaktır. Kurda aşağı yönlü hareketler yaşanması durumunda ise 3.00 seviyesinin altında kalıcı bir kapanış yaşanıp yaşanmaması önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0540	3.0880	3.1000

Haftanın son işlem gününde dolar endeksinin küresel piyasalarda kayıplarını bir miktar telafi etmesinin etkisiyle EUR/USD paritesi 1.1435 seviyesinden başladığı günü 1.1298 seviyesinden satıcı kapattı. Cuma günü ABD Merkez Bankası'nın Eylül ayı toplantısında faiz artırımına gitmemiş olmasına rağmen faiz artırım sürecine yaklaştığı göz önüne alındığında paritede 1.16 seviyesinin üzerinde bir kapanış olmadığı sürece kararlı bir yukarı yönlü hareketin yaşanmasını beklemediğimizi ifade etmiştik. Cuma günü paritenin gün içinde en yüksek 1.1460 seviyesine kadar yükselmesinin ardından geri çekilmesi ise bu düşüncemizi destekledi. Pazar günü Yunanistan'da yapılan seçimleri Tsipras'ın kazanması seçimlerin tekrarlanması ve Euro Bölgesi'nin bu durumdan olumsuz etkilenme ihtimalini azalttı. Bu sabah paritenin 1.13'lü seviyelerde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün veri takvimi açısından zayıf geçecek günde, Almanya'da açıklanacak ÜFE verisi ve ABD'de açıklanacak 2.el konut satışları verisi paritenin yönü üzerinde belirleyici olabilir. 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 1.1121 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1121	1.1093
Direnç	1.1380	1.1460	1.1534

## Faiz

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası Fed'in faiz artırımına gitmemesinin ardından haftanın son işlem gününde USD/TL kuru 2.9786 seviyesine kadar geri çekilmiş ancak daha sonra yükseliş göstererek günü 3.0052 seviyesinden kapatmıştı. Fed'in kararı sonrasında tahvil bono piyasasına ise girişler yaşandı. Yaşanan girişlerde Fed kararının yanı sıra yurtdışı siyasi ortama ilişkin oluşan olumlu algılamaya da etkili oldu. Böylece Cuma günü 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi açılışına göre 13 baz puan gerileyerek %11.24 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil getirisi açılışına göre 18 baz puan düşüş kaydederek %10.53 seviyesinden günü tamamladı. Yurt içi kaynaklı gelişmelerin yurt dışı kaynaklı gelişmelere göre daha belirleyici olduğu tahvil bono piyasasında yarın yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. TCMB daha önce faiz politikası konusunda sadeleştirmeye gidebileceğini ve bu sadeleştirme için Fed'in faiz kararını bekleyeceğini açıklamıştı. Fed'in geçen haftaki toplantıda faizleri sabit bırakma kararı almasının ardından TCMB'nin yarınki toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. İki yıllık gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci izlenecek.

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

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısından sonra gelen açıklamaların piyasaları bir miktar rahatlatmasıyla gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahı arttı. Artan risk iştahı BİST 100 endeksinin Cuma gününü 75,099 seviyesinden tamamlamasında etkili olurken endeksin haftalık bazdaki kazancı %5.25 oranına ulaştı. Bu hafta Çarşamba günü itibarıyla başlayan bayram tatili nedeniyle borsada işlem hacminin düşük kalmasını ve borsaya sakin bir görünümün hakim olmasını bekliyoruz. Ancak yarın yapılacak TCMB toplantısından takip edilmesi önemli. Piyasalarda söz konusu toplantıdan sürpriz bir karar gelmesi beklenmemesi sebebiyle borsadaki sakin tavrın çok fazla dışına çıkmayabilir. Bayram tatili sonrasında borsanın üzerindeki rahaveti atarak işlem hacminin tekrar yükselmesi olası görünüyor. Fed toplantısının kısa vadede sağladığı rahatlığın toplantıdan gelen sinyallerin gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısını arttırması nedeniyle geçici olabileceğini düşünüyoruz. Bu ortamda, söz konusu gelişmelerin endeks üzerinde satış baskısı oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz. Endekse gelebilecek kısa vadeli tepki alımlarında 75,300'ün kırılması yükselişin devamı için gerekli görünüyor. Ancak BİST 100 endeksine gelebilecek alımların yukarı yönlü bir trend oluşturmamasını beklemiyoruz. Bu bağlamda, yaşanacak kar realizasyonlarında TL cinsi endekste ilk etapta 73,500 desteği, sonrasında 60 aylık ortalama seviyesi olan 71,250 desteği, dolar cinsi endekste ise, 2.25 cent seviyesi izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,250	70,000
Direnç	75,300	77,000	80,000

## Emtia

Fed toplantısı öncesinde dar bir bantta hareket eden altın fiyatları küresel bazda gerileyen dolar endeksi ve Fed toplantısından destek bularak geçtiğimiz hafta %3.08 artış kaydetti. Böylece altın fiyatları haftayı 1,139 dolar/ons seviyesinden tamamlayarak kritik gördüğümüz 1,135 dolar/ons direncini kırdı. Altın fiyatları faiz oranını değiştirmeme kararı alan Fed'in dünkü tutumundan olumlu etkilenmiş görünse de, ABD Merkez Bankası'nın piyasadaki belirsizliği yatırımcı ve yatırımcı psikolojisini tam olarak tatmin edici bir açıklama yapmamış olması altın fiyatları üzerindeki baskıyı kaldırmış görünmüyor. Bununla birlikte, hali hazırda piyasalarda Fed'in faiz artırım tarihine ilişkin belirsizliğin devam ediyor olması ise piyasalardaki volatil hareketlerin önümüzdeki dönemde artabileceğine işaret ediyor. Bu sabah yukarı yönlü hareket eden altın fiyatları üzerinde dolar endeksi belirleyici olmaya devam edecekken, 1,143 dolar/ons izlenebilecek ilk direnç olarak öne çıkıyor. Altına gelebilecek kar realizasyonlarında ise, 1,135 dolar/ons desteği takip edilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,135	1,125	1,100
Direnç	1,143	1,155	1,168

Petrol fiyatları Cuma günü hızlı bir şekilde geriledi. Güne 46.77 dolar/varil seviyesinden başlayan ABD ham petrol fiyatları kapanışı ise %4.5 değer kaybıyla 44.68 dolar/varil seviyesinden yaptı. Fed'in faiz artırımına gitmeme kararında Çin'le ilgili endişelerin etkili olduğu görüşü petrol fiyatlarındaki düşüşü tetikledi. Bu sabah Çin'in petrol ithalatının arttığına açıklanmasının ardından ise petrol fiyatlarının yükseldiği görülüyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	62.4	--
ABD	İkinci El Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%2.0	-%1.6
Almanya	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%1.3	-%1.6

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0052	-0.25	-1.33	28.15
	EUR/TRY		3.3952	-1.52	-1.77	20.60
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2002	-0.93	-1.56	24.03
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.0325	-2.70	-7.96	23.95
	USD/TRY Future		3.0188	-1.10	-2.47	27.00
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.24	-0.13	-0.05	2.87
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.46	-0.13	-0.24	0.77
	5Y CDS		273.37	-0.68	-7.05	48.82
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		75099.03	0.16	5.25	-12.12
	BİST-30		92290.65	0.07	5.25	-12.75
	BİST-Bankacılık		119823.09	-0.72	4.00	-24.20
BİST-30 Future		93.23	0.08	4.92	-12.65	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		94.86	0.33	-0.35	4.15
	EUR/USD		1.13	-1.20	-0.35	-5.87
	USD/JPY		119.98	-0.02	-0.51	-0.43
	GBP/USD		1.55	-0.35	0.69	1.36
	USD/CHF		0.97	0.98	-0.02	-3.26
	EUR/JPY		135.51	-1.26	-0.89	-6.31
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.68	0.00	-0.03	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.13	-0.06	-0.05	0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.24	-0.03	0.00	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.66	-0.12	0.01	0.17
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		322.34	1.88	-1.71	-2.75
	ABD 5Y CDS		15.45	-1.47	-4.49	-7.93
	Almanya 5Y CDS		13.45	-1.29	-3.10	-3.57
	Fransa 5Y CDS		30.84	-0.94	-5.35	-31.71
	İngiltere 5Y CDS		16.84	-1.88	-3.75	-13.62
	İtalya 5Y CDS		110.27	-0.01	-1.52	-11.59
	İspanya 5Y CDS		98.77	-0.29	-0.33	11.55
	Portekiz 5Y CDS		159.82	-2.94	-2.94	-14.51
	İrlanda 5Y CDS		48.05	0.96	-2.32	-3.08
	Brezilya 5Y CDS		390.26	3.32	-1.27	89.87
	Rusya 5Y CDS		351.58	2.09	-4.95	-27.16
	Güney Afrika 5Y CDS		244.03	0.15	-8.90	27.66
	Macaristan 5Y CDS		165.85	-0.36	-1.39	-7.75
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		16384.58	-1.74	-0.30	-8.75
	S&P500		1958.03	-1.62	-0.15	-5.51
	Nasdaq		4827.23	-1.36	0.10	2.20
	DAX		9916.16	-3.06	-2.05	1.18
	CAC40		4535.85	-2.56	-0.28	6.22
Nikkei		18070.21	-1.96	-1.06	3.80	
Shanghai		3097.92	0.38	-3.20	-6.48	
Bovespa		47264.08	-2.65	1.86	-5.45	
MSCI GOÜ		470.46	-0.61	1.87	-0.81	
VIX		22.28	5.39	-3.97	21.64	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1139.23	0.68	2.82	-3.51	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.68	-4.73	0.11	-9.00	
Brent Petrol (\$/varil)		47.47	-3.28	-3.20	-5.44	
Emtia Endeksi		404.46	-0.37	-0.69	-7.31	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0689	11.5291	11.6955	11.6991	11.7082	11.7433	11.7533
USD	0.1375	0.1555	0.1958	0.2540	0.3192	0.5264	0.8246
EUR	-0.1800	-0.1693	-0.1150	-0.0707	-0.0400	0.0236	0.1396

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</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 Pekçağlayan</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 Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.