

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD Merkez Bankası (Fed) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantıları vardı. BoJ, para politikası çerçevesini değiştirme kararı aldı. Daha önce enflasyon hedefine ulaşana kadar para politikasını aşırı gevşek tutacağını belirten BoJ, bu taahhüttün kapsamını geliştirerek enflasyon hedef seviye olan %2'nin üzerine çıksa da para politikasını aşırı gevşek tutacağını belirtti. BoJ Başkanı Kuroda toplantı sonrası yaptığı açıklamada ihtiyaç olması halinde para politikasını daha da gevşetebileceklerini ve seçenekler arasında eksi faizlerin daha da düşürülmesi olduğunu söyledi. Fed ise, iki gün süren toplantısında piyasada beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Fed'den gelen açıklamaların piyasalarda olumlu karşılanmasıyla risk iştahında artış yaşandı. Gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişleri olurken küresel hisse senedi piyasalarında yükseliş oldu. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi geri çekildi. Geçtiğimiz hafta yaşanan gelişmelerin ardından piyasalardaki rehavet ortamının sürdüğünü görüyoruz. Ancak dolar endeksinin 94 kritik değerinin altına gerilememesi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde çok fazla geri çekilme olmamasının yanı sıra dünyada bono piyasasında balon oluştuğuna yönelik endişelerin ön plana çıkması nedeniyle söz konusu iyimserliğin geçici olma ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte Kasım ayında ABD'de yapılacak başkanlık seçimlerinin sonuçlarına yönelik belirsizlik ve Eylül ayı Fed toplantısının ardından 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğinin fiyatlanmaya başlanması da piyasalarda risk iştahı üzerinde baskı yaratabilecek diğer önemli unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Bu hafta ABD'de yoğun ve önemli bir veri takvimi bulunuyor. Veriler arasında üçüncü çeyrek nihai büyüme verisi öne çıkıyor. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ardından açıklama yapan başkan Janet Yellen'in Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasının belirlenmesinde açıklanacak verilerin izlenmeye devam edileceğini vurgulamasının ardından bu hafta açıklanacak veriler piyasalarca yakından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm çizen PMI verilerinin izlendiği Euro Bölgesi'nde bugün ise Almanya IFO iş dünyası güven endeksi takip edilecek. Borsalarda, sabah saatlerinde Asya hisse senetlerinin genel olarak satıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.07 eksiye tamamladı.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta dış piyasalardan gelen açıklamalarla yön buldu. Geçtiğimiz Çarşamba günü Fed ve BoJ toplantılarının sonlanmasının ardından küresel piyasalardaki iyimserliğin iç piyasalara da yansdığı görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı haftada TL de dolar karşısında değer kazandı. BİST 100 endeksi ise, haftalık bazda %4.91 yükseliş yaşadı. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi ise, TCMB'den gelen faiz indirim kararı oldu. Moody's'in Cuma günü akşam saatlerinde yaptığı açıklamaların etkisini ise bu hafta göreceğiz. Moody's Türkiye'nin kredi notunu, yüksek dış finansman gereksiniminden kaynaklanan risklerin artması ve ekonomik büyüme ile politika yapıcı ve uygulayıcı kurumların zayıflamasını gerekçe göstererek Baa3 seviyesinden Ba1'e indirdi. Böylece Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekilirken, görünümü ise durağan olarak belirlendi. Moody's'den indirim kararının gelebileceği piyasalarda fiyatlanıyordu ancak Moody's'in geçen hafta Çarşamba günü Türkiye'nin 15 Temmuz darbe girişimi ile yaşadığı ekonomik olumsuzlukları atlattığına ilişkin yaptığı açıklamanın ardından bu kararı alması piyasalar için sürpriz oldu. Riskten kaçınan bazı büyük uluslararası fonların sadece en az iki yatırım yapılabilir nota sahip ülkelerin varlıklarına para yatırmaları nedeniyle gözler Türkiye'ye yatırım yapılabilir notu veren tek kuruluş olan Fitch'e çevrildi. Eğer Fitch Türkiye'nin notunu indirmese diğer kuruluşlardan birinin de Türkiye'nin notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükselteceği umudu oluşabilir. Ancak Fitch de kredi notunu indirirse Türkiye belli bir süre yatırım yapılabilir seviyenin altında fiyatlanacak. Fitch 19 Ağustos'ta kredi not görünümümüzde indirime gittiği zaman yaptığı açıklamalarda başta büyüme olmak üzere makroekonomik göstergelere vurgu yapmıştı. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde açıklanacak büyüme ve cari işlemler dengesi verileri başta olmak üzere ekonomik göstergelerin Fitch'in kredi not değerlendirmesi üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. Büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler bulurken cari işlemler açığında tasarrufları artırmak için daha önce alınan makro ihtiyati tedbirlerin iç tüketimi yeniden artırmak için gevşetilmesi ve petroldeki düşüşün olumlu etkisinin azalması gibi nedenlerle artış yaşanabilir. Bu nedenle Fitch'in de kredi notumuzda indirime gitmesi ihtimali gündeme gelebilir. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde Fitch'ten gelecek açıklamaların yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Bu hafta yurtdışında açıklanacak veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar iç piyasaların seyrinde etkili olacak.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde 2.9425'ten güne başlayan USD/TL kuru, Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra Moody's'den gelen not indirimi kararının ardından günün yükselişe 2.9689'dan tamamladı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da Cuma günü yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru Cuma gününü 3.3330'dan, sepet kur ise 3.1503'ten yükselişle kapattı. 15 Temmuz'un ardından Moody's'den gelmesi muhtemel açıklamalarla not indirimi beklenen bir gelişme olsa da, geçtiğimiz hafta içi Moody's'den gelen "15 Temmuz darbe girişiminden Türkiye ekonomisinden kaynaklanan şokun büyük ölçüde ortadan kalktığı ve not gözden geçirmesinin gelecek ay içinde tamamlanacağı" açıklamasının ardından not indiriminin gelmesi sürpriz bir gelişme oldu. Moody's'den gelen not indirimi kararının etkilerini bu sabah USD/TL kurunda görüyoruz. Sabah güne 2.9955 seviyesinden başlayan USD/TL kuru sabah saatleri itibarıyla 2.9850 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD tarafında açıklanacak yeni konut satış verileri ve dolar endeksi USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Fed toplantısı sonrasında dolar endeksinde düşüş yaşanmasına karşın dolar endeksinin kritik 94 değerinin altına çekilememiş olması gelişmekte olan ülkelere yönelik girişlere ilişkin soru işareti yaratıyor. Yurtiçi tarafında ise bugün USD/TL kurunun hareketlerinde Moody's'den gelen not indirime ilişkin fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde psikolojik direnç seviyesi olan 3.00 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. 3.00'in altındaki hareketlerde kurun 2.9860 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecek. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.9680 ilk destek olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9680	2.9500	2.9300
Direnç	3.0000	3.0350	3.0550

Geçtiğimiz hafta Merkez Bankalarının kararlarının izlendiği bir hafta oldu. Çarşamba günü sabahtan BoJ'un kararı açıklandı. BoJ toplantıda faiz oranlarına dokunmazken, para tabanı hedefli politikasını bırakıp tahvil getiri eğrisi hedefli politikaya geçme kararı aldığını açıkladı. Kararın ardından EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler görüldü. Akşam saatlerinde ise Fed'den gelen açıklamalarda faiz oranları sabit tutulurken Başkan Yellen'in güvercin tondaki konuşmaları dikkat çekici oldu. Konuşmanın ardından EUR/USD paritesinde yukarı yönde bir seyrin başladığını gördük. Hafta ortasında başlayan alıcılı seyrin hafta sonuna kadar devam etti. Paritenin seyrinde Fed'in faiz artırım kararlarının yanı sıra, son dönemde belirsizliği dolayısıyla ile volatilitiyi artırma gücü yüksek bir husus olan, ABD'de Kasım ayında yapılacak olan başkanlık seçimi önemli olacak. Cuma günü 1.1226 seviyesinden artıda kapanış yaptığını gördüğümüz paritenin sabah saatlerinde de 1.1224 seviyesinde seyrettiğini görüyoruz. Paritenin sabahki alıcılı seyrine devam etmesi halinde ilk olarak aynı zamanda güçlü bir psikolojik sınır olan 1.1300 seviyesi direnç olacaktır. Öte yandan paritedeki seyrin aşağı dönmesi durumunda ise 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.1190 seviyesi önemli bir destek noktası olarak karşımıza çıkabilir. Paritenin 1.1190 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirmesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1190	1.1176	1.1155
Direnç	1.1300	1.1360	1.1428

Faiz

Fed'in faiz artırımlarının yavaş olacağı algısı, TCMB'nin faiz indirimi ve Moody's'den bir yetkilinin Türkiye'de darbe girişimi kaynaklı şokun büyük ölçüde ortadan kalktığını söylemesinin not indirimi yapılmayacağı beklentilerine yol açmasıyla 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde düşüş Cuma günü de devam etti. 2 yıllık gösterge tahvilin tekrar ihraç edildiği 12 Temmuz'dan bu yana en yüksek işlem hacminin gerçekleştiği günde 2 yıllık gösterge faiz bir önceki güne göre 9 baz puan düşerek %8.68'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise Cuma günü bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %9.51'den günü sonlandırdı. Moody's yetkilisinin Çarşamba günü yaptığı açıklamanın piyasaları bir miktar rahatlatmış olmasının ardından Cuma gecesi Moody's'den sürpriz sayılabilecek bir not indirim kararı geldi. Kuruluş Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeden bir kademe indirerek spekülasyon seviyesine çekti ve görünümü durağan olarak belirledi. Moody's kararının ardından kurda yükseliş yaşandığını görüyoruz. Bu durum faizlere de yükseliş olarak yansıtılabilecektir. Ayrıca bugün Hazine 3 tahvili yeniden ihraç edecek. Moody's kararının etkisini ihalelerde de görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %9 direncini kırarsa %9.00-%9.50 bandında hareket edebilir. Bununla birlikte 15 Temmuz'dan sonra Moody's'in yaptığı açıklamalar sonrası not indiriminin piyasada önden satın alınmış olması nedeniyle 2 yıllık gösterge faizin %9.50 seviyesinin üzerine çıkacağını düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.65	8.50	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta BoJ ve Fed toplantılarının ardından piyasalarda artan risk iştahının olumlu yansımalarının yanı sıra TCMB'nin faiz indirimine gitmesinin de etkisiyle BIST 100 endeksi iki haftalık düşüşün ardından haftayı %4.9 sert yükselişle sonlandırdı. Hafta sonu kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekerken, görünümü ise durağan olarak belirlemesi öncelikle USD/TL'ye satış olarak yansdı. Moody's kararının borsaya ilk yansımaları ise endeksin haftaya sert satıcı ve aşağı yönlü boşlukla başlaması yönünde oldu. Endeks önce 78,500 ardından da 77,600 desteklerini aşağı yönlü kırmış görünüyor. Ancak bu seviyelerin gün içerisinde korunup korunmayacağı takip ediliyor olacak. USD/TL kurunun bu sabah 2.99 seviyelerini görmüş olması da gün içerisinde endeksi aşağı yönlü baskılayan bir diğer unsur olabilecektir. Satışların devam etmesi halinde hali hazırda 76,800 seviyelerinde hareket eden endeksin 77,600 seviyesinin altındaki kapanışlarında 75,000 destek seviyesi önemli hale gelebilecektir. Endekste yaşanan sert düşüş sonrası gelebilecek olası tepki alımları halinde yukarı yönlü hareketlerde ise 79,300 direnci takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	74,000
Direnç	79,300	81,110	82,935

Emtia

Bir süredir temkinli hareket ettiği görülen altın fiyatları ABD ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelen açıklamalarla sessizliğini bozdu. Piyasalarda artan hareketlilikle 1,343 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları haftayı %2.08 artışla 1,337 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Avrupa Merkez Bankası'nın Eylül toplantısının ardından ABD ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelen açıklamalarla piyasalardaki iyimserlik sürse de belirsizliğin devam ettiğini düşünüyoruz. Söz konusu belirsizlik faktörlerinin başında Fed'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlar ve ABD'de Kasım ayında yapılacak başkanlık seçimleri geliyor. Belirsizlik algısı, risk alma iştahı üzerinde baskı oluşturabilecekken altın fiyatlarına alım gelmesine destek olabilir. Bu bağlamda, altın fiyatlarında yükseliş denemeleri görmeye devam edebiliriz. Ancak altın fiyatlarının aylık kapanışını 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,375 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapmadığı sürece yönsüz hareket etmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Altın fiyatları küresel piyasalardaki belirsizlik ve gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladıkları düşük faiz ortamından destek bulmaya devam etse de Fed'in açıklamalarının ardından piyasalarda 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidileceğinin fiyatlanmaya başlanmış olduğu gözden kaçırılmamalı. Piyasalarda Aralık ayında faiz artırımına gidileceği beklentisinin zaman geçtikçe artması altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Bu fiyatlamaların altında satış baskısının artmasına neden olabileceğinden 1,305-1,285 dolar/ons destek bölgesinin önemini koruduğunu düşünüyoruz.

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

Bu hafta yapılacak gayri resmi OPEC toplantısı öncesinde İran ve Suudi Arabistan arasında üretimin dondurulmasına yönelik görüşmelerde olumlu bir ilerleme olmadığı yönündeki haberler Cuma günü petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü %4 değer kaybederek 44.48 dolar/varil'den kapandı. Gayri resmi toplantının yapılacağı Cezayir'in Enerji Bakanı ise toplantıda üretimin azaltılması veya mevcut seviyede dondurulması dâhil tüm seçeneklerin görüşülebileceğini açıkladı. Bu açıklamaların desteğiyle petrol fiyatlarında bu sabah yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Yükselişin sürmesi halinde 45 dolar/varil direnç seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	44.50	43.00	40.00
Direnç	45.00	46.25	48.50

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eylül)	103.6	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	75.2	--
ABD	Yeni Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%12.4	-%9.1
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-6.2	-3.0
Almanya	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Eylül)	106.2	106.2
İtalya	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%0.8	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	100.0	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9689	0.90	-0.39	0.16
	EUR/TRY	3.3330	1.01	0.13	3.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1510	0.96	-0.11	2.05
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.9500	-1.04	-6.13	-19.72
	USD/TRY Future	2.9755	0.35	-1.06	-1.33
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.36	-0.03	-0.14	-2.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.72	0.03	-0.18	-0.67
	5Y CDS	247.89	1.32	0.66	-11.69
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79756.44	-0.05	4.91	13.10
	BİST-30	97881.04	-0.14	4.94	13.84
	BİST-Bankacılık	137659.20	-0.67	4.75	16.98
BİST-30 Future	98.53	-0.20	4.65	13.18	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.48	0.03	-0.66	-3.43
	EUR/USD	1.12	0.16	0.64	3.65
	USD/JPY	101.02	0.26	-1.24	-15.42
	GBP/USD	1.30	-0.86	-0.28	-11.89
	USD/CHF	0.97	0.18	-1.02	-3.16
	EUR/JPY	113.37	0.39	-0.64	-12.37
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.75	-0.02	-0.01	-0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.62	0.00	-0.07	-0.62
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.68	0.00	-0.02	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.08	0.02	-0.09	-0.65
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	324.64	0.58	-3.18	-1.45
	Almanya 5Y CDS	17.87	5.44	7.26	38.92
	Fransa 5Y CDS	27.54	-2.00	-0.90	4.35
	İngiltere 5Y CDS	32.39	-2.17	-0.37	69.78
	İtalya 5Y CDS	137.01	-0.42	-0.05	40.88
	İspanya 5Y CDS	76.96	-0.57	0.17	-14.51
	Portekiz 5Y CDS	296.88	-0.07	-0.07	74.10
	Brezilya 5Y CDS	273.28	2.18	-0.19	-45.56
	Rusya 5Y CDS	211.34	1.44	2.59	-33.02
	Güney Afrika 5Y CDS	248.33	1.02	0.40	-27.94
	Macaristan 5Y CDS	115.66	0.03	-8.05	-29.40
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18261.45	-0.71	0.76	6.49
	S&P500	2164.69	-0.57	1.19	7.55
	Nasdaq	5305.75	-0.63	1.17	8.21
	DAX	10626.97	-0.44	3.41	3.34
	CAC40	4488.69	-0.47	3.61	-0.75
	Nikkei	16754.02	-0.32	1.42	-9.20
	Shanghai	3033.90	-0.28	1.03	-7.96
	Bovespa	58697.00	-0.50	2.83	39.29
	MSCI GOÜ	481.16	-0.26	1.51	10.05
VIX	12.29	2.25	-20.04	-40.63	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1337.56	0.04	2.08	24.47	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.48	-3.97	1.97	21.00	
Brent Petrol (\$/varil)	45.89	-3.69	0.26	23.29	
Emtia Endeksi	403.20	-0.09	0.69	7.61	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.0950	8.2040	8.4338	8.6100	8.8141	9.0200	9.2250
USD	0.4232	0.4534	0.5222	0.6571	0.8529	1.2447	1.5574
EUR	-0.4000	-0.3871	-0.3740	-0.3457	-0.3203	-0.2119	-0.0733

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.