

Günaydın,

2016 yılsonuna yaklaşıldıkça Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ve Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin fiyatlamaların piyasaların seyrinde daha fazla etkili olduğu görüyoruz. Dün Fed başkanı Janet Yellen'in yanı sıra bölgesel Fed yetkililerinden gelen açıklamalar yakından takip edildi. Yellen konuşmasında, Fed'in faiz artışı için belirli bir takvimi bulunmadığını ancak ekonominin yılın sonunda faiz artışına gidilmesine hazır olduğunu söyledi. Ancak Yellen'in açıklamaları piyasaları faiz artırımına hazırlamaya yönelik olsa da, piyasa faiz artırımını satın almamakta ısrar ediyor. Bu durum Fed'in dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi, piyasaları yönlendirmede sıkıntı yaşadığını ortaya koyuyor. Ayrıca Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla Fed yetkilileri arasında görüş ayrılıklarının devam ettiği görülüyor. Kurun hareketleri açısından ABD tarafındaki gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Bugün ABD tarafında ikinci çeyrek büyüme verisinin nihai açıklaması takip edilecek veriler arasında öne çıkarken, Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar da küresel piyasalara ve dolar endeksine yön verecek.

Avrupa tarafında dün Avrupa Merkez Bankası başkanı Draghi Alman parlamentosunda yaptığı görüşmede uyguladığı politikanın haklı gerekçelerine değinirken Almanya'nın en büyük bankası olan Deutsche Bank'ın içinde bulunduğu zor durumdan ECB politikalarının sorumlu olamayacağını altını çizdi. Günün bir diğer önemli gelişmesi ise OPEC'in sürpriz bir şekilde petrol üretimini düşürme kararı alması oldu. Cezayir'de dün yapılan gayri resmi OPEC toplantısında petrol üretiminin sınırlandırılmasına ilişkin bir anlaşmaya varıldı. Son dönemde Suudi Arabistan ve İran'ın anlaşma niyetinde olmadıkları yönünde çıkan haberler, toplantıdan olumlu bir karar çıkacağı beklentilerini düşürmüştü. Ancak Suudi Arabistan'ın tutumunu yumuşatması sonucunda toplam üretimin günlük 700,000-800,000 kesilerek 32.5 milyon varile indirilmesine karar verildi. Böylece 2008'den sonra ilk defa petrol üretiminde azaltım kararı alındı. Kararın etkisiyle petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrol fiyatları dün %5.3 yükseldi. OPEC toplantısında 2008 yılından bu yana ilk defa üretimin kısılması konusunda anlaşmaya varılması risk iştahını artırarak gelişen ülkeler endeksinde yükselişe neden oldu. Sabah saatlerinde Asya endekslerinin de enerji hisseleri öncülüğünde alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.39 seviyesinden alıcılı tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalarda sakin bir gün yaşandı. Geçtiğimiz haftayı sert değer kaybıyla sonlandıran BİST 100 endeksi kayıplarını telafi etmeye yönelik günü artıda sonlandırdı. USD/TL kuru ise, günü hafif yükselişle tamamladı. Dün OPEC'ten gelen açıklamalarla küresel piyasalarda artan iyimserliği bugün iç piyasalara da yansımaları bekliyoruz. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde ABD'de Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve ikinci çeyrek büyüme verisi yakından takip edilecek. Yurtiçi veri takviminde ise Eylül ayı TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti öne çıkıyor.

Döviz

Moody's'in not indiriminin ardından yükselişin yaşandığı USD/TL kurunda dün sakin bir seyir görüldü. Güne 2.9748'den başlayan USD/TL kuru günü 2.9798'den sonlandırdı. EUR/TL kuru dün günü 3.3433'den ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) ise 3.1611'den bir miktar yükselişle kapattı. Kur bu sabah 2.98 seviyelerinde hareket ediyor. Dün konuşma yapan Fed Başkanı Yellen konuşmasında Fed'in faiz artışı için belirli bir takvimi bulunmadığını ancak ekonominin yılın sonunda faiz artışına gidilmesine hazır olduğunu söyledi. Fed faiz artırımına işaret etse de, piyasa faiz artırımını satın almamakta ısrar ediyor. Ayrıca Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla Fed yetkilileri arasında görüş ayrılıklarının devam ettiği görülüyor. Kurun hareketleri açısından ABD tarafındaki gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Bugün ABD tarafında ikinci çeyrek büyüme verisinin son açıklaması takip edilecek veriler arasında öne çıkarken, Fed yetkililerinden bugün gelecek açıklamalar küresel piyasalara ve dolar endeksine yön verecek. Kurun hareketleri açısından küresel piyasalardaki iyimser havanın devam edip etmeyeceği önemli olacak. Yurtiçinde ise bugün TCMB'nin Eylül ayı toplantısının tutanakları açıklanacak. USD/TL kurunun haftalık bazda psikolojik direnç seviyesi olan 3.0 seviyesinin üzerinde bir kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.00 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9750 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9750	2.9680	2.9500
Direnç	3.0000	3.0350	3.0500

Dün ABD senatosunda konuşan Fed başkanı Yellen faiz artırımına dair kesin bir takvimin olmadığını ancak bu yılsonunda bir faiz artırımına için şartların olgunlaştığını belirtti. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası başkanı Draghi Alman parlamentosunda yaptığı görüşmede uyguladığı politikanın haklı gerekçelerine değinirken Almanya'nın en büyük bankası olan Deutsche Bank'ın içinde bulunduğu zor durumdan ECB politikalarının sorumlu olamayacağını altını çizdi. Bu konuşmalar piyasalardaki sakinliği bozmadı. EUR/USD paritesinin dünkü işlemlerinde Deutsche Bank hisselerindeki değer kayıplarının da etkisiyle 1.1190 desteğinin altına gevşediğini ancak akabinde yukarıda bahsedilen OPEC toplantısındaki gelişmelerle yeniden toparlandığını ve bir önceki günkü negatif kapanışının ardından dün yataya yakın ancak artıda tamamladığını gördük. EUR/USD paritesinin bugün yine yataya yakın 1.1218 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Teknik olarak, 100 günlük hareketli ortalaması ile 50 günlük hareketli ortalaması birbirine yaklaşan paritede 1.1190 seviyesi halen önemini koruyarak güçlü bir destek olmaya devam ediyor. Bu seviyenin altında paritede negatif bir seyrin hakim olması durumunda paritenin 1.10 seviyesine kadar gerilemesi muhtemel olabilir. Öte yandan Euro lehine olayların gelişmesi veya doların küresel bazda değer kaybetmesi durumunda ise paritedeki yükselişlerde 1.13 seviyesi güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkıyor. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 1.10-1.13 seviyeleri arasında sıkışan parite için kısa vadede bu kısırlıktan çıkabilecek bir gelişme olmasını pek beklemiyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1190	1.1123	1.1086
Direnç	1.1300	1.1360	1.1428

Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında dün alım devam etti. Gelen alımlarla 10 yıllık tahvil getirisi bir önceki güne göre 10 baz puan düşerek %9.58'den kapandı. 2 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 18 baz puan düşerek %8.62'den günü sonlandırdı. Gösterge faizlerde düşüş yaşanmasına karşın Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı ise dün yükseldi. Dün de belirttiğimiz gibi gösterge faizlerdeki düşüşte yurtdışındaki hava etkili oluyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımını yapacağı beklentilerinin azalması ve ABD tahvil faizlerindeki düşüş, yurtiçi gösterge tahvil faizlerinde de düşüşü destekliyor. Dün yapılan OPEC toplantısında petrol üretiminde azaltma kararı alındı. 2008'den bu yana ilk defa böyle bir kararın alınmış olması küresel risk iştahını artırarak yurtiçi piyasalara da olumlu yansıtılabilir. Ancak petrol fiyatlarındaki artışın cari açık üzerinde baskı yaratabilecek olması olumlu etkiyi sınırlayabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %8.80 desteğinin altına gerilemiş olsa da CDS'de yükselişin olduğu bir ortamda %8.80'nin altındaki hareketler çok kalıcı olmayabilir.

Hisse Senedi

OPEC üyelerinin dünki toplantısından sürpriz bir şekilde 2008'den bu yana ilk kez petrol üretimini düşürme konusunda anlaşma kararının çıkmasından ardından ABD ham petrol fiyatlarının %5.3'lük yükseliş göstermesi küresel piyasaları olumlu destekledi. Yurtdışı piyasaların yukarı yönlü bir seyir izlediği günde gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksi ve BIST 100 endeksi %0.7'lik değer kazandı. Endeks günü 77,677 seviyesinden tamamlarken, bankacılık hisse endeksi ise %1.9 sert yükseliş kaydetti. Bu sabah da yurtdışı piyasalardaki ılımlı seyre paralel endeksin güne alıcılı bir başlangıç yaptığı görülüyor. Bugün yurtiçi veri akışı sakinken ABD'de açıklanacak olan büyüme verisi başta olmak üzere ABD Merkez Bankası başkanı ve üyelerinin açıklamaları takip ediliyor olacak. Dün küresel piyasalarda oluşan olumlu havanın bugün de devam etmesi halinde endekste alımların devam ettiğini görebiliriz, bu bağlamda 77,600 direnç seviyesinin kırılıp kırılmayacağı ilk etapta önemli görünüyor. Fed yetkililerinden gelen açıklamaların gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlara sebep olması halinde ise aşağı yönlü hareketler için 76,200 desteği ilk etapta takip edilmeli.

Emtia

2016 yılsonuna yaklaştıkça Fed yetkililerinden gelen açıklamaları ve Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin fiyatlamaların piyasaların seyrinde daha fazla etkili olduğu görüyoruz. Dün Fed başkanı Janet Yellen'in yanı sıra OPEC'ten gelen açıklamaların yakından takip edildiği günde, altın fiyatları %0.44 değer kaybederek günü 1,321 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Yellen'dan gelen açıklamaların ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faiz oranında yaşanan yukarı yönlü hareketler altın fiyatlarında geri çekilmede etkili olurken OPEC'in dün sürpriz bir şekilde petrol üretimini düşürme kararını almasıyla piyasalarda oluşan iyimser hava risk iştahının artmasına neden olarak altından çıkışları tetikledi. Bugün ABD'de önemli ve yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Veriler arasında öne çıkan ikinci çeyrek büyüme oranı, çekirdek kişisel tüketim harcamaları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve bekleyen konut satışları verilerinin çizeceği tablo dün satış baskısı altında kalan altın fiyatlarının bugünkü seyrinde belirleyici olacak. Verilerin olumlu bir görünüm sergilemesi altında geri çekilmenin hızlanmasına neden olabilecekken verilerin beklentileri karşılamaması altının dünki kayıplarını telafine etmesine yardımcı olabilecektir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak 1,305 dolar/ons öne çıkarken yükseliş denemelerinde ise 1,350 dolar/ons direnci izlenebilir.

Cezayir'de dün yapılan gayri resmi OPEC toplantısında petrol üretiminin sınırlandırılmasına ilişkin bir anlaşmaya varıldı. Son dönemde Suudi Arabistan ve İran'ın anlaşma niyetinde olmadıkları yönünde çıkan haberler, toplantıdan olumlu bir karar çıkacağı beklentilerini düşürmüştü. Ancak Suudi Arabistan'ın tutumunu yumuşatması sonucunda toplam üretimin günlük 700,000-800,000 kesilerek 32.5 milyon varile indirilmesine karar verildi. Böylece 2008'den sonra ilk defa petrol üretiminde azaltım kararı alındı. Kararın etkisiyle petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrol fiyatları dün %5.3 yükselerek 47.05 dolar/varilden kapandı. Bu sabah ise anlaşmanın uygulanmasına dair şüpheler nedeniyle petrol fiyatlarında bir miktar düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 47 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Ancak uzun zamandır tartışılmasına karşın ilk defa üretimin azaltılmasına dair anlaşmaya varılmış olması, petrol fiyatlarındaki düşüşü sınırlayabileceği gibi anlaşmayla ilgili somut detayların gelmesi de petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklemeye devam edebilir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi durumunda 48.50 dolar/varil ilk direncinin ardından 50 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti (Eylül)	--	--
ABD	GSYH (2.çeyrek, ç-ç)	%1.1	%1.3
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (2.çeyrek, ç-ç)	%1.8	%1.8
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	252 Bin Kişi	260 Bin Kişi
	Bekleyen Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%1.3	%0.0
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Eylül)	-8.2	-8.2
Almanya	İşsizlik Oranı (Eylül)	%6.1	%6.1
	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	%0.3	%0.5
İngiltere	M4 Para Arzı (Ağustos, y-y)	%3.9	--
Japonya	Perakende Satışlar (Ağustos, a-a)	%1.5	-%0.6

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,000	74,000
Direnç	77,600	79,300	81,110

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,370	1,400

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.00	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9798	0.17	0.83	0.52
	EUR/TRY		3.3433	0.20	1.09	4.12
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1616	0.18	0.97	2.39
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8475	-2.73	-3.38	-20.47
	USD/TRY Future		3.0006	-0.08	0.02	-0.49
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.33	-0.47	-0.20	-2.70
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.00	0.08	0.19	-0.39
	5Y CDS		271.15	2.90	5.99	-3.40
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77677.78	0.67	-0.31	10.15
	BİST-30		95209.63	0.65	-0.33	10.73
	BİST-Bankacılık		134612.90	1.94	-0.14	14.39
BİST-30 Future		95.68	0.66	-0.73	9.91	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.43	0.00	-0.24	-3.48
	EUR/USD		1.12	0.02	0.25	3.56
	USD/JPY		100.69	0.26	0.37	-15.70
	GBP/USD		1.30	-0.03	-0.10	-11.53
	USD/CHF		0.97	0.02	-0.30	-3.10
	EUR/JPY		112.94	0.28	0.60	-12.70
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.76	0.01	-0.02	-0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.57	0.02	-0.08	-0.67
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.70	0.01	-0.04	-0.35
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.15	-0.01	-0.15	-0.71
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		334.62	-0.86	-1.91	1.58
	Almanya 5Y CDS		17.92	-4.65	0.51	39.28
	Fransa 5Y CDS		28.16	-4.92	-1.48	6.69
	İngiltere 5Y CDS		32.45	-1.01	-1.75	70.08
	İtalya 5Y CDS		146.67	0.62	6.67	50.82
	İspanya 5Y CDS		81.87	0.66	5.64	-9.06
	Portekiz 5Y CDS		302.57	-0.02	-0.02	77.44
	Brezilya 5Y CDS		267.41	-2.21	-1.78	-46.73
	Rusya 5Y CDS		218.66	0.58	1.70	-30.70
	Güney Afrika 5Y CDS		258.66	0.46	1.17	-24.94
	Macaristan 5Y CDS		114.52	0.18	-6.99	-30.10
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18339.24	0.61	0.25	6.94
	S&P500		2171.37	0.53	0.38	7.89
	Nasdaq		5318.55	0.24	0.44	8.47
	DAX		10438.34	0.74	0.02	1.51
	CAC40		4432.45	0.77	0.52	-1.99
	Nikkei		16465.40	-1.31	-2.04	-10.76
	Shanghai		2987.86	-0.34	-1.26	-9.36
Bovespa		59355.77	1.67	1.65	40.85	
MSCI GOÜ		475.19	0.71	0.54	8.68	
VIX		12.39	-5.42	-6.84	-40.14	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1321.54	-0.44	-1.02	22.98	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.05	5.33	3.77	27.99	
Brent Petrol (\$/varil)		48.69	5.92	3.97	30.82	
Emtia Endeksi		401.75	-0.18	-0.17	7.22	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.0950	8.2234	8.5248	8.6993	8.8364	9.0704	9.3146
USD	0.4254	0.4526	0.5267	0.6512	0.8538	1.2419	1.5512
EUR	-0.4019	-0.3879	-0.3757	-0.3466	-0.3219	-0.2113	-0.0797

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.