

Günaydın,

Fed Başkanı Janet Yellen'in geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmasında istihdamın iyileşmesini sürdürmesi ve enflasyonun beklenen seviyeye yükselmesi halinde, Fed'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesinin mümkün olduğunu söylemesinin ardından piyasalarda faiz artırımına yaklaşıldığına ilişkin beklentileri artırmıştı. Bu gelişmeler dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasında etkili olmuştu. Ancak bu hafta başında Çin'de açıklanan verilerle ülke ekonomisine dair gelen olumsuz sinyaller küresel piyasalarda endişeleri artırırken ABD'de borsaların sert değer kaybettiği görüldü. Dün ise, küresel piyasalara yönelik endişelerin bir miktar hafiflemesiyle dolar endeksi küresel piyasalarda hafif yükselirken, ABD'de borsalar toparlandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise geri çekildiği günde %2.0508 seviyesinden günü kapattı. Dün ABD'de açıklanan verilerin karışık bir görünüm çizdiği görüldü. Temmuz ayı case shiller konut fiyat endeksi beklentilerin altında kalırken, Eylül ayı tüketici güven endeksi verisinin beklentilerin üzerinde açıklandığı görüldü. Cuma günü açıklanacak olan ve ABD'de Fed'in para politikası stratejisinde yakından takip ettiği tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisi bugünün veri takviminde takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor.

Avrupa tarafında, dün Euro Bölgesinde açıklanan ekonomi, iş dünyası, sanayi, hizmetler ve tüketici güveni verileri açıklandı. Verilerin beklentileri karşıladığı görüldü. Avrupa ekonomisinin lokomotifleri olarak görülen Almanya'da Eylül ayı enflasyon verileri açıklandı. Eylül ayında TÜFE'nin yıllık bazda değişim göstermesi beklenmezken, verinin %0.2 düşüş kaydetmesi olumsuz algılandı. Asya tarafına bakıldığında ise, hafta başında Çin'de sanayi sektöründeki zayıflığın küresel büyümeye ilişkin endişeleri artırmasıyla sert düşen Asya borsalarının bu sabah bir miktar toparlandığı görülüyor. Küresel piyasalara dair endişelerin artmasıyla düşen Japonya Nikkei endeksi de kayıplarını toparlayarak bugünü %2.70 artıda kapattı.

Yurtiçinde dün Temmuz ayı konut fiyat endeksi verisi açıklandı. Veri, bir önceki yılın aynı ayına göre %18.76 artarken, söz konusu dönemde reel olarak %11.19 arttı. Dün USD/TL kuru aşağı yönlü seyir izlerken BİST 100 endeksi değer kazandı. Piyasalarda hem Fed'in faiz artırımı hem de yurtiçinde Kasım ayında yapılacak seçim sonucu büyük ölçüde fiyatladığından kısa vadeli de olsa rahatlama ihtimali bulunuyor. Geçtiğimiz Mayıs ayında seçim öncesi dönemde de benzer bir rahatlama yaşanmıştı. Ancak Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gideceği ve genel resmin hala değişmediği düşünüldüğünde, yurtiçi piyasalarda görülebilecek rahatlama kalıcı olmayabilir. S&P'nin küresel piyasalardaki olumsuz gelişmelerin gelişmekte olan ülke piyasalarına etkilerini incelediği raporunda üç küresel riske dikkat çekmesi önemli oldu. Raporunda, ABD Merkez Bankası'nın faiz oranlarını yükseltmesi, aşırı yurtiçi kredi büyümesinin çözülmesi ve Çin'deki ekonomik büyümede belirgin bir yavaşlama ihtimali gelişmekte olan ülke piyasalarını etkileyebilecek üç önemli risk unsuru olarak belirtildi. S&P'nin raporunda küresel risklerden en fazla etkilenebilecek ülkeler arasında ise Venezuela, Arjantin, Türkiye, Kolombiya ve Peru'nun yer aldığı görüldü. Ayrıca Financial Times'da yer alan habere göre IMF'nin, gelişmekte olan ülke ekonomilerinde artan şirket borçları nedeniyle bu ülkelerin başta Fed olmak üzere diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artışından ve bundan kaynaklanan kur değişimlerinden daha fazla zarar görebileceğine işaret etmesi önemli oldu. Haberde, gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki kurumsal borçlanmanın son yıllarda önemli ölçüde arttığına dikkat çekildi.

Döviz

Dün sabah yurtdışı endişeler kaynaklı satış baskısıyla 3.06'larda hareket eden USD/TL kuru gün içinde küresel piyasalardaki satış baskısının hafiflemesiyle gün içinde 3.0295 seviyesine kadar geriledi ve günü 3.0358'den sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün düşüşle 3.4158'den kapandı. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 3.2090 seviyesine kadar geriledi. Küresel piyasalarda satış baskısının azalmasının etkisiyle USD/TL kuru bu sabah da aşağı yönlü hareket ediyor. USD/TL kuru 20 Temmuz'dan bu yana 14 günlük hareketli ortalama değeri kıramıyor. USD/TL kuru bu sabah 3.02'nin altına inmiş görünse de 14 günlük hareketli ortalama değerini işaret ettiği 3.0230'un altında bir günlük kapanış yapıp yapamaması önemli. Bu seviyenin altında kalıcı bir kapanış gerçekleşmesi durumunda ise kur 2.99-2.97 seviyelerine doğru bir gerileme gösterebilir. Yurtiçi piyasalar hem yurtiçi dinamikler hem de yurtdışı kaynaklı endişelerin etkisiyle uzun zamandır satışla karşılaşılıyor. Bunun sonucunda USD/TL kurunda da hızlı yükselişler yaşanıyor. Kurda yükselişin devamı durumunda 3.10-3.15 seviyelerine doğru bir hareket görebiliriz. Ancak bu seviyelerin test edilmesinin ardından kurda bir düşüş yaşanabilir. Ayrıca son zamanlarda hızlı bir yükseliş gösteren USD/TL kurunda seçimin yaklaşmasıyla birlikte Mayıs ayında olduğu gibi seçim sonuçlarına ilişkin olumlu beklentilerin oluşması sonucu kısa vadeli de olsa bir geri çekilme de yaşanabilir. Böyle bir geri çekilmenin yaşanabilmesi için yurtiçindeki olumlu beklentilerin yanı sıra yurtdışında da olumsuz gelişmelerin olmaması gerekli görünüyor. Ancak böyle bir geri çekilme yaşansa bile bu, kurda bir trend değişikliğine işaret etmeyecektir. Çin'den ekonomik yavaşlama sinyallerinin gelmeye devam etmesi ve faiz artırım sürecine girmiş olan ABD'de şu an için ertelenmiş görünse de faiz artırımının bu yıl içinde başlaması gerektiğine yönelik söylemler nedeniyle kurda ana trend yukarı yönlü olmayı sürdürecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9900	2.9700	2.9500
Direnç	3.0750	3.1000	3.1500

Hafta başında Çin ekonomisine dair zayıflığın küresel piyasalarda endişeleri arttırmasının ardından dün piyasaların bir miktar sakinleştiği görüldü. Dolar endeksi dün hafif değer kazanırken, güne 1.1244 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.1281 seviyesini ve en düşük 1.1194 seviyesini gördükten sonra günü 1.1249 seviyesinden yataya yakın kapattı. Dün Euro Bölgesinde açıklanan güven endeksi verilerinin beklentileri karşıladığı görülürken, ekonomik güven endeksi Eylül ayında son dört yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Bu sabah paritenin 1.12'li seviyelerdeki hareketini sürdürdüğü görülüyor. Fed'in para politikası stratejisinde yakından takip ettiği tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisi bugünün veri takviminde ABD'de takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi civarında artış kaydetmesi istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğünü göstermek açısından önemli olacak. Euro Bölgesinde ise bugün Eylül ayı enflasyon verisinin öncülü takip edilecek. Ayrıca piyasalar, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin konuşmasını dikkatle takip edecek. Draghi'nin konuşmasının güvercin tonda olması, Euro'yu Dolar karşısında zayıflatılabilir. Dar bir bant içinde hareketine devam eden paritede ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilmeye devam edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1141 seviyesi önemli olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1141	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %11.61 seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde %11.89'a kadar yükselse de günü açılış seviyesinden sonlandırdığı görülüyor. Yurtiçi belirsizliğe Çin kaynaklı küresel büyüme endişelerinin yanı sıra Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına gideceği beklentilerinin eklenmesi Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'lerinin 2012 yılı Ocak ayından bu yana en yüksek seviyesine çıkmasını tetikledi. Risk primindeki bu hızlı yükseliş ise hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerden çıkışlara sebep olarak faizler üzerinde kur dışında bir diğer baskılayıcı unsur oldu. İki yıllık gösterge tahvil getirisine benzer şekilde 10 yıllık tahvil getirisinin de 50 günlük hareketli ortalama değerinin üzerindeki hareketine devam ettiği ve günü %11.07'lik seviyeden satıcıları tamamladığı görülüyor. Hali hazırda kur ve faizlerde yukarı yönlü baskılar yaşansa da seçim tarihine yaklaşırken tıpkı daha önceki süreçte yaşandığı gibi piyasalarda kısa vadeli rahatlama etkisi görebiliriz. Ancak yatırımcı kararlarında önemli bir çerçeve olan Fed'in faiz artıracığı gerçeği sebebiyle bu rahatlama etkisi geçici olabilir. Bu bağlamda gösterge faizin hareketlerinde %11.75-12.00 seviyeleri önemli olmaya devam ediyor olacaktır.

Hisse Senedi

Piyasalarda Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar sürerken hafta başında Çin ve emtia piyasası kaynaklı gelişmelerle küresel resesyon endişeleri artmış ve hisse senedi piyasalarından sert sermaye çıkışları yaşanmıştı. Söz konusu ortam BİST 100 endeksinde de satış getirmişti. Dün ise, küresel borsalarda oluşan iyimser havanın ve USD/TL kurundaki geri çekilmenin desteğiyle endeksin alıcılı seyir izlediği görüldü. Böylece, endeks günü %1.3 civarında artışla 74,257 seviyesinden tamamladı. Endeksin seyri açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz 60 aylık basit ortalamanın 71,300 seviyesini öne çıkardığını daha önceki raporlarımızda belirtmiştik. Bu bağlamda, endeksin Eylül ayı kapanışını 71,300 seviyesinin üzerinde yapmasının önümüzdeki kısa vadede tepki alımları için destek bulabileceğine işaret ediyor olabileceğini hatırlatalım. Bununla birlikte tarihsel olarak Ekim aylarında hisse senedi piyasalarında volatilitenin yükseldiği göz önünde bulundurulursa, önümüzdeki dönemde hisse senedi piyasalarında kısa vadeli ralli yaşanabileceğini düşünüyoruz. Endeksin gelecek tepki alımlarıyla dünkü yükselişini sürdürmesi halinde, 75,300 direnç seviyesini kalıcı olarak aşması değer kazanımlarının devamı açısından kritik görünüyor. Ancak yurtdışında ve yurtdışındaki ortamın negatif olduğu düşünülürken uzun vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi ve bu seviyenin kalıcı olarak aşılması için yurtdışında ve yurtdışında yaşanacak gelişmelerin iyimser beklentileri artırması gerekli görünüyor. Bu çerçevede bu hafta açıklanacak ve Fed'in para politikası için takip ettiği önemli göstergelerden olan istihdam verilerinin yakından takip edilmesi önemli olacaktır.

Emtia

Altın fiyatları üzerinde diğer emtialarda olduğu gibi aşağı yönlü baskılar dün de devam etti. Dün altın ve ABD 10 yıllık tahvil gibi güvenli liman olarak görülen yatırım enstrümanlarından çıkışların yaşandığı bir gün oldu. Buna göre 1,131 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,124 dolar/ons'a kadar geri çekildi ancak bugün 1,127dolar/ons seviyelerinde tamamladı. ABD Merkez Bankası Fed'in en erken bu yıl içinde faizleri artıracığını satın alan piyasalarda altındaki çıkışların devam etmesi altın fiyatlarının bu sabah da satıcıları hareket ederek 1,125 dolar/ons desteğini test etmesine sebep oluyor. Bugün gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan ADP özel istihdam verisi Cuma günü verilerinden önce istihdam sektörüne ilişkin önemle takip edilecek ilk veri olacak. Söz konusu verinin ABD istihdam sektörüne ilişkin olumlu bir görünüm çizmesi altında satışların devam etmesine ve altın fiyatlarının 1,125 dolar/ons desteğini kırarak aşağı yönlü hareketlerin bir miktar hızlanmasına sebep olabilir. Diğer yandan, verinin beklentileri karşılamasa da altın fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskı ortamı devam ettiği sürece altın fiyatlarının kısa vadedeki trend görünümünü değiştiremeyecek görünüyor.

Dün küresel piyasalarda satış baskısının azalması petrol fiyatlarına da yükseliş olarak yansdı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %1.8 değer kazanarak 45.23 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. Petrol fiyatlarında bu sabah da yukarı yönlü bir hareket var.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-7.03 Milyar Dolar	--
ABD	ADP Özel İstihdam (Eylül, a-a)	190 Bin Kişi	190 Bin Kişi
	Chicago PMI Endeksi (Eylül)	54.4	53.0
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%10.9	%10.9
	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	%0.1	%0.0
Almanya	İşsizlik Oranı (Eylül)	%6.4	%6.4
	Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	%3.3	%3.3
Fransa	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%1.6	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Eylül)	%12.0	%12.0
	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	%0.4	%0.3
	ÜFE (Ağustos, y-y)	--	--
İngiltere	Tüketici Güveni (Eylül)	7	5
	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%2.6	%2.6
	Cari İşlemler Dengesi (2.çeyrek)	-26.5 milyar £	-22.0 milyar £
Japonya	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a, öncül)	-%0.8	%1.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.0370	-0.69	0.36	29.51
	EUR/TRY	3.4176	-0.63	1.43	21.40
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.2273	-0.65	0.92	25.08
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.7500	-0.24	5.61	29.49
	USD/TRY Future	3.0665	-0.43	-0.06	29.00
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.61	0.00	0.37	3.24
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.82	0.04	0.23	1.12
	5Y CDS	326.92	0.80	11.27	77.98
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74257.65	1.29	-0.98	-13.11
	BİST-30	91282.85	1.43	-0.78	-13.70
	BİST-Bankacılık	120195.49	2.07	-0.72	-23.97
BİST-30 Future	91.95	1.21	-1.00	-13.84	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.86	-0.19	-0.44	5.24
	EUR/USD	1.12	0.04	1.16	-6.27
	USD/JPY	119.74	-0.15	-0.34	-0.63
	GBP/USD	1.52	-0.15	-1.39	-1.15
	USD/CHF	0.97	-0.20	-0.34	-2.98
	EUR/JPY	134.70	-0.10	0.82	-6.87
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.65	-0.02	-0.03	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.05	-0.04	-0.08	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	0.01	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.58	0.00	-0.01	0.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	379.58	4.03	13.02	14.52
	ABD 5Y CDS	15.62	0.89	0.06	-6.90
	Almanya 5Y CDS	14.23	1.55	4.36	1.98
	Fransa 5Y CDS	32.34	-1.08	3.89	-28.39
	İngiltere 5Y CDS	15.51	3.37	-8.75	-20.44
	İtalya 5Y CDS	123.72	0.60	5.61	-0.82
	İspanya 5Y CDS	112.26	1.02	6.77	26.78
	Portekiz 5Y CDS	178.20	-0.15	-0.15	-4.68
	İrlanda 5Y CDS	50.18	-0.01	3.55	1.20
	Brezilya 5Y CDS	519.66	-2.79	13.06	152.83
	Rusya 5Y CDS	383.76	-0.45	2.54	-20.49
	Güney Afrika 5Y CDS	306.39	2.22	14.26	60.28
	Macaristan 5Y CDS	173.48	2.07	2.24	-3.50
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16049.13	0.30	-1.72	-10.79
	S&P500	1884.09	0.12	-3.02	-9.54
	Nasdaq	4517.32	-0.59	-5.03	-5.28
	DAX	9450.40	-0.35	-1.26	-3.78
	CAC40	4343.73	-0.31	-1.91	1.68
	Nikkei	16930.84	-4.05	-6.31	-3.19
	Shanghai	3038.14	-2.02	-4.63	-9.32
Bovespa	44131.82	0.40	-4.61	-11.67	
MSCI GOÜ	452.53	0.33	-1.80	-4.57	
VIX	26.83	-2.90	19.56	53.62	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1127.43	-0.40	0.24	-4.48	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.23	1.80	-2.44	-8.42	
Brent Petrol (\$/varil)	48.23	1.88	-1.73	-4.73	
Emtia Endeksi	403.57	-0.31	-0.40	-7.51	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5300	11.6850	11.6900	11.7001	11.7380	11.7550
USD	0.1345	0.1571	0.1936	0.2591	0.3266	0.5331	0.8549
EUR	-0.1800	-0.1586	-0.1186	-0.0721	-0.0421	0.0157	0.1293

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir 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.