

Günaydın,

ABD'de Fed'in para politikası stratejisinde yakından takip ettiği tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisi dün açıklandı. Veri Eylül ayında 200.000 ile beklenenden fazla artış gösterdi. Dün açıklanan diğer bir veri olan Chicago PMI endeksi ise, beklentilerin ve 50 kritik değerinin altında kaldı. Geçtiğimiz günlerde Fed yetkililerinden ardı ardına gelen açıklamalar faiz artırım tartışmalarını artırmıştı. Dün söz konusu açıklamalara bir yenisi eklendi. Cleveland Fed Başkanı Mester, ABD ekonomisinin tam istihdama ulaşmaya yakın olduğunu ve ABD'nin bu yıl yapılacak bir faiz artırımını kaldırmayacağını söylemesi dikkat çekici oldu. Dün dolar endeksi hafif değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise bir miktar geri çekildi. Bugün ABD'de önemli bir veri gündemi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, imalat PMI ve ISM imalat endeksi verileri öne çıkıyor. Özellikle ISM verisinin beklentilerin oldukça altına kalmadığı sürece ABD'de ekonomik aktiviteye olan güven sürecektir. Verinin sert bir şekilde düşüş kaydetmesinin Fed'in faiz artırımını 2016 yılına bırakabileceğine dair beklentileri artırması ise piyasalarda görülebileceğini düşündüğümüz kısa vadeli rahatlamayı destekleyebilecektir. Ancak özellikle yarın gelecek veriler arasında tarımdışı istihdam verisinin istihdam piyasasının toparlandığına ilişkin sinyal verip vermeyeceği önemli olacak.

Dün Euro Bölgesinde açıklanan Eylül ayı öncül TÜFE verisi geçen yılın aynı dönemine göre %0.1 gerileyerek verinin değişmeyeceği beklentilerine karşın olumsuz bir tablo çizdi. Verinin Mart ayından bu yana ilk kez negatif değer almasıyla Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin önümüzdeki dönemde parasal genişlemeyi artırıp artırmayacağına ilişkin tartışmalar yoğunlaştı. ECB'nin genişleme adımlarının Bölge ekonomisinin toparlanmasına yapması beklenen katkının üzerinde bazı baskı unsurları bulunuyor. Bu unsurların başında düşük seyreden enerji fiyatları ve Mart ayından bu yana uygulanan parasal genişleme adımlarına rağmen euronun hala dolar karşısında beklenildiği kadar değer kaybetmemesi geliyor. Asya borsaları bu sabah Çin tarafından gelen PMI verisinin 50 kritik seviyesinin altında açıklanmasına rağmen beklentilere paralel gelmesinin ve Çin borsalarının tatil olmasının verdiği sakinlikle artıda seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise kayıplarını toparlayarak bugünü %1.92 artıda kapattı.

Yurtiçinde ise dün dış ticaret açığı verisi takip edildi. Ağustos ayında dış ticaret açığı 2014 yılının aynı dönemine göre %39.8 azalışla 4.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 2014 yılı Aralık ayından sonraki en yüksek seviyede açıklanan dış ticaret açığı Ağustos ayında sert bir daralma yaşadı. Yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise, geçtiğimiz yılın Ağustos ayına göre %13 azalarak 75.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek 2014 Aralık'tan bu yana toparlanmasına devam etti. Ağustos ayında yıllık bazda ithalatın ihracattan daha fazla gerilemesinin dış ticaret açığının daralmasında etkili oldu. Dün USD/TL kuru geri çekilmesini sürdürürken BİST 100 endeksi yataya yakın kapanış gerçekleştirdi. Piyasalarda hem Fed'in faiz artırımını hem de yurtiçinde Kasım ayında yapılacak seçim sonucu büyük ölçüde fiyatlandığından kısa vadeli olsa rahatlama ihtimali bulunduğunu daha önceki raporumuzda ifade etmiştik. Ancak Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gideceği ve genel resmin hala değişmediği düşünüldüğünde, yurtiçi piyasalarda görülebilecek rahatlamanın kalıcı olmayabileceğini hatırlatalım. Fitch dün yayınladığı raporunda, gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki yavaşlamanın ve emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle küresel ekonominin 2015 yılı sonunda %2.3 büyümesinin beklendiğinin altının çizilmesi dikkat çekici oldu.

Döviz

Küresel piyasalardaki satış baskısının azalmasıyla dün gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı. TL de dün değer kazanan para birimleri arasında yer aldı. Böylece USD/TL kuru dün sabah düşüşle açıldı ve gün içinde 3.0145'e kadar geriledikten sonra günü 3.0247'den sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüş yaşandı ve EUR/TL kuru 3.3820'den sepet kur ise 3.2043'ten kapandı. USD/TL kuru bu sabah da aşağı yönlü hareket ediyor. Kur sabah 3.01 seviyesinin altını test etti. USD/TL kuru dün önemli bir destek olarak belirttiğimiz 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 3.0230'un altını test etse de bu seviyenin altında bir kapanış yapamadı. Kur 20 Temmuz'dan bu yana gün içi hareketlerde 14 günlük hareketli ortalama değerinin altına inince de bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştiremiyor. Bu nedenle kurun bu seviyenin altında bir kapanış yapıp yapmaması kurun hareketleri açısından kritik önem sahip. USD/TL kuru bu sabah 14 günlük hareketli ortalama değerini işaret ettiği 3.0220 seviyesinin altında hareket ediyor. USD/TL kuru bugün 3.0220 seviyesinin altında bir kapanış gerçekleştirirse kur 2.99-2.97 seviyelerine doğru gerileyebilir. Bugün ABD'de açıklanacak imalat ISM verisi takip edilecek. ISM verisiyle birlikte ABD'de yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verileri de faiz artırım zamanlamasına ilişkin beklentileri yönlendirmesi açısından oldukça önemli. Eğer bugünkü veri iyi gelir ve kur 3.0220'nin altında bir kapanış yapamazsa bu, kurda yukarı yönlü hareketin işareti olarak algılanabilir. Bu durumda USD/TL kuru 3.10-3.15 seviyelerine doğru bir yükseliş gösterebilir. Bununla birlikte kurun bu seviyeleri gördükten sonra seçim öncesinde oluşabilecek olumlu beklentilerle, Mayıs ayına benzer şekilde bir rahatlama yaşanarak yönünü aşağı çevirmesinin de mümkün olduğunu düşünüyoruz. Ancak dün de belirttiğimiz gibi Çin'le ilgili endişelerin devam etmesi ve ABD'nin faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle kurda aşağı dönüş, yukarı yönlü trendin değiştiği anlamına gelmeyecektir.

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

Dün Euro Bölgesinde açıklanan Eylül ayı öncül enflasyon verisinin yıllık bazda %0.1 gerileyerek Mart ayından bu yana ilk kez negatif değer almasıyla Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin önümüzdeki dönemde parasal genişlemeyi artırıp artırmayacağına ilişkin tartışmalar arttı. Enflasyondaki düşüşün parasal genişlemenin artırılacağına yönelik fiyatlandırmaları artırması ile de Euro dün Dolar karşısında değer kaybetti. Böylece dün sabah güne 1.1249 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.1261 ve en düşük 1.1157 seviyesini gördükten sonra günü 1.1177 seviyesinden satıcılar kapatmış oldu. Paritenin dünkü değer kaybında dolar endeksinin küresel piyasalarda alıcılı seyir izlemesi de etkili oldu.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1144	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

Bu sabah paritenin 1.11'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD'de ve Avrupa'da yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, imalat PMI ve ISM imalat endeksi verileri takip edilecekken, Euro Bölgesi ve ülkelerinde imalat PMI verileri takip edilecek. ABD'de açıklanacak ISM imalat endeksinin kritik 50 seviyesinin üzerinde gelip gelmeyeceği özellikle takip edilecek. ABD'de açıklanacak verilerin beklentileri karşılması durumunda dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla Euro satış baskısı altında kalabilir. Dün 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1144 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştiren paritenin bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı dikkatle takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 1.1093 seviyesi önemli olacaktır. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilemeye devam edilecektir.

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisi dün %11.61 seviyesinden başladığı günü sınırlı da olsa görülen girişlerin etkisiyle %11.55 seviyesinden alıcılı sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillerde görülen sınırlı girişlere paralel olarak uzun vadeli tahvillerde de girişlerin yaşanması 10 yıllık tahvil getirisinin %10.03 seviyesinde günü sonlandırmasına sebep oldu. Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların tatil olması sebebiyle USD/TL kurunda yaşanan sert hareketlerin gösterge faiz üzerindeki yansımaları gecikmeli olarak bu hafta görmemiz sebebiyle gösterge faizde sert yükselişler görmüştük. Ancak Fed ve Çin kaynaklı endişelerin yarattığı küresel baskısının hafiflemesiyle dün Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke para birimlerine girişlerin yaşanması TL cinsi getirileri bir miktar desteklemiş oldu. Böylece USD/TL kurundaki ve 5 yıllık CDS primindeki geri çekilmelerin desteğiyle gösterge faizin yukarı yönlü hareketleri sınırlanmış görünüyor. Özellikle 5 yıllık CDS priminin 14 baz puanlık geri çekilmesi beklentilere ilişkin atmosferin bir miktar olumluya döndüğüne işaret ediyor. Yurtiçi piyasalarda seçim yaklaştıkça gözlemlenen rahatlamaların desteğiyle kur ve faizlerde geri çekilmeler görebilecek olsak da, yıllık enflasyon beklentisinde ve günlük bazda gerilemesine karşın hali hazırda yüksek seviyelerde seyreden CDS risk priminde geri çekilmeler görülmedikçe gösterge faiz üzerindeki yukarı yönlü baskıların devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11.75 olarak takip ettiğimiz direnç seviyesi ilk etapta önemli olmaya devam edecektir.

Hisse Senedi

Bu hafta içinde küresel borsalarda Çin ve Fed kaynaklı endişelerle volatilitenin yükseldiği ve sert kar realizasyonlarının yaşandığı görülmüştü. Söz konusu satışlar dün ise yerini tepki alımlarına bıraktı. Küresel piyasalardaki iyimser havaya rağmen BİST 100 endeksi dün günü gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrılarak 74,205 seviyesinden kapattı. Dün gelen kar satışlarına rağmen endeks Eylül ayını önemli gördüğümüz 60 aylık ortalama seviyesi olan 71,300'ün üzerinde tamamlamayı başardı. Bu gelişmenin endeksin önümüzdeki kısa vadede tepki alımları için destek bulabileceğine işaret ediyor olabileceğini ve hisse senedi piyasalarında kısa vadeli ralli yaşanabileceğini düşünüyoruz. Söz konusu rallinin yaşanmasında, bugün ABD tarafında açıklanacak imalat sektörüne ilişkin verilerden gelecek sinyallerin önemli rol oynamasını bekliyoruz. Bu bağlamda, açıklanacak verilerin Fed'in faiz artırımını 2016 yılına bırakabileceğine dair beklentileri artırması, hisse senedi piyasalarında görülebileceğini düşündüğümüz kısa vadeli rahatlamayı destekleyebilecektir. Bu sabah Asya borsaları Çin tarafından gelen PMI verisinin 50 kritik seviyesinin altında açıklanmasına rağmen beklentilere paralel gelmesinin ve Çin borsalarının tatil olmasının verdiği sakinlikle artıda seyir izliyor. Dün günü hafif ekside kapatan BİST 100 endeksinin Asya tarafından gelen haberlerin oluşturduğu iyimser ortamın katkısıyla güne artıda başladığı görülüyor. Endeksin gelecek tepki alımlarıyla dünkü yükselişini sürdürmesi halinde, 75,300 direnç seviyesini kalıcı olarak aşması değer kazanımlarının devamı açısından kritik görünüyor. Ancak yurtiçinde ve yurtdışındaki ortamın genel olarak negatif olduğu düşünüldüğünde, uzun vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi ve bu seviyenin kalıcı olarak aşılması için yurtiçinde ve yurtdışında yaşanacak gelişmelerin iyimser beklentileri artırması gerekli görünüyor.

Emtia

Altın fiyatları beklenildiği gibi kısa vadede aşağı yönlü trendini korumaya devam ediyor. Buna göre dün 1,127 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gelen satışların etkisiyle 1,111 dolar/ons'a kadar geri çekildiği görüldü. ABD'de tarımdışı istihdam verisi öncesinde dün açıklanan özel sektör istihdam verisinin beklentilerin üzerinde artış göstermesi dolar endeksinin değerlenmesine, altında ise satış yaşanmasına sebep oldu. Dünkü raporumuzda da değindiğimiz gibi söz konusu verinin olumlu gelmesi altına satış getirdi ve böylece altın fiyatları 1,125 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmış oldu. 1,125 dolar/ons desteğini kıran altın fiyatları için aşağı yönlü hareketler beklediğimiz gibi bir miktar hız kazanmış görünüyor. Nitekim bu sabah 1,112 dolar/ons seviyesinde hareket ettiği görülen altın fiyatlarının gün içi ve özellikle yarınki hareketlerinde ilk deneyeceği seviyeler için 1,100 dolar/ons ve 1,000 dolar/ons psikolojik desteği önemli olacaktır. Özellikle bugün ABD'de açıklanacak olan 3.çeyreğe ilişkin öncül büyüme verileri altın fiyatları üzerinde etkili olabilecektir. Ancak piyasa aktörlerinin yatırım aksiyonlarında asıl belirleyici olacak yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve istihdamla ilişkin diğer önemli göstergeler olacak. Bu bağlamda altın fiyatlarının kısa vadeli hareketlerinde 1,100-1,125 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Küresel piyasalarda satış baskısının azalması petrol fiyatlarını da destekliyor. ABD ham petrol fiyatları dün 45.85 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 45.09 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah Çin imalat PMI verisinin beklentilerin üzerinde geldiği açıklandı. Çin'den gelen verinin olumlu etkisiyle petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Eylül)	49.3	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	271 Bin Kişi
	İmalat PMI (Eylül)	53.0	53.0
	ISM İmalat (Eylül)	51.1	50.6
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eylül)	52.0	52.0
Almanya	İmalat PMI (Eylül)	52.5	52.5
Fransa	İmalat PMI (Eylül)	50.4	50.4
İtalya	İmalat PMI (Eylül)	53.8	53.3
	Bütçe Dengesi (Eylül)	-7.8 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Eylül)	51.5	51.3
Japonya	İmalat PMI (Eylül)	50.9	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0256	-0.38	-0.42	29.02
	EUR/TRY		3.3829	-1.02	-0.48	20.17
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2043	-0.71	-0.45	24.19
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.8500	-5.37	-1.58	22.54
	USD/TRY Future		3.0589	-0.25	-0.11	28.68
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.55	-0.06	0.16	3.18
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.73	-0.09	0.09	1.03
	5Y CDS		312.40	-4.44	4.58	70.07
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		74205.47	-0.07	-0.54	-13.17
	BİST-30		91235.61	-0.05	-0.39	-13.74
	BİST-Bankacılık		119519.73	-0.56	-0.76	-24.40
BİST-30 Future		92.00	0.05	-0.57	-13.80	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.35	0.52	0.29	5.79
	EUR/USD		1.12	-0.64	-0.08	-6.87
	USD/JPY		119.88	0.12	-0.33	-0.51
	GBP/USD		1.51	-0.15	-0.77	-1.30
	USD/CHF		0.97	0.15	-0.65	-2.84
	EUR/JPY		133.99	-0.53	-0.41	-7.36
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.63	-0.02	-0.07	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.04	-0.01	-0.11	-0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	0.00	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.59	0.00	-0.01	0.09
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		376.56	-0.80	12.72	13.61
	ABD 5Y CDS		15.66	0.26	0.71	-6.66
	Almanya 5Y CDS		14.44	1.50	4.40	3.51
	Fransa 5Y CDS		32.20	-0.42	1.69	-28.70
	İngiltere 5Y CDS		15.33	-1.15	-8.00	-21.36
	İtalya 5Y CDS		121.62	-1.69	1.50	-2.50
	İspanya 5Y CDS		109.25	-2.68	1.39	23.38
	Portekiz 5Y CDS		173.17	-2.82	-2.82	-7.37
	İrlanda 5Y CDS		50.06	-0.22	2.57	0.98
	Brezilya 5Y CDS		476.43	-8.32	0.08	131.80
	Rusya 5Y CDS		361.13	-5.90	-4.09	-25.18
	Güney Afrika 5Y CDS		292.50	-4.54	6.86	53.01
	Macaristan 5Y CDS		169.51	-2.29	1.08	-5.71
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16284.70	1.47	0.03	-9.36
	S&P500		1920.03	1.91	-0.97	-7.58
	Nasdaq		4620.17	2.28	-2.79	-2.80
	DAX		9660.44	2.22	0.50	-1.54
	CAC40		4455.29	2.57	0.51	4.32
Nikkei		17388.15	2.70	-3.77	-0.38	
Shanghai		3052.78	0.48	-2.03	-8.62	
Bovespa		45059.34	2.10	-0.62	-9.83	
MSCI GOÜ		457.42	1.08	-0.57	-3.55	
VIX		24.50	-8.68	10.71	37.25	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1115.09	-1.09	-1.35	-5.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.09	-0.31	1.37	-8.57	
Brent Petrol (\$/varil)		48.37	0.29	1.30	-4.60	
Emtia Endeksi		403.13	-0.11	-0.60	-7.60	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.2870	12.0326	12.0392	11.9517	11.8900	11.8900	11.8900
USD	0.1335	0.1538	0.1930	0.2590	0.3255	0.5346	0.8524
EUR	-0.1800	-0.1629	-0.1193	-0.0729	-0.0407	0.0199	0.1264

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.