

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde piyasalar geçtiğimiz Cuma günü açıklanan ABD istihdam verilerine yönelik fiyatlamalarla yön buldu. Tarımdışı istihdam verisinin Eylül ayında beklentilerin oldukça altında gerçekleşmesi ve bir önceki ayki verinin geçtiğimiz ayların aksine aşağı yönlü güncellenmesi, Fed'in faiz artırımının 2015 yılı sonrasına bırakılma ihtimalini tekrar gündeme getirdi. Bununla birlikte işgücüne katılım oranı bir önceki aya göre azalış gösterirken ortalama saatlik ücretlerin beklentilerin hafif altında artarak saatlik ücretlerde istenilen gelişmenin yaşanmadığına işaret etmesi, piyasalarda faiz artırımının ötelenebileceği beklentisini artırdı. Ancak ekonomideki geçmiş dönemler dikkate alındığında resesyon-toparlanma-resesyon dönemlerinden oluşan bir döngü yaşandığını biliyoruz. 2008 krizi sonrası ekonomi bir toparlanma dönemine girdi ancak bu sürecin uzaması Fed'in faiz artırımına gitmekte temkinli davranmasına neden oldu. Şu anda %0.25'te bulunan faizlerin yavaş bir hızda artırılacağı düşünüldüğünde, Fed'in bir sonraki resesyon döngüsünde elindeki faiz silahının güçlü olmayacağı korkusu oluşuyor. Bu durum Fed'in faiz artırımına bir an önce başlaması gerektiği düşüncelerini doğuruyor. Bu bağlamda, piyasalarda oluşan bu iyimser havanın geçici olabileceğini düşünüyoruz. Dün ABD tarafında açıklanan verilere bakıldığında, Eylül ayı hizmet sektörü PMI ile ISM hizmetler endeksi verilerinin beklentileri karşılamadığı görüldü. Piyasalarda tarımdışı istihdam verisi sonrasında küresel piyasalarda değer kaybeden dolar endeksi hafif toparlandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yükselerek günü %2.0562 seviyesinden kapattı. Borsalar ise günü alıcılı kapattı.

Dün Euro Bölgesi'nde Eylül ayı hizmet sektörü PMI verileri açıklandı. Hizmet sektörü PMI Euro Bölgesi, Almanya ve İtalya'da beklentileri karşılamazken Fransa'da beklentilerden bir miktar iyi geldi. Açıklanan bir diğer veri olan Euro Bölgesi perakende satışlar ise Ağustos ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Asya borsalarının bu sabah karışık seyir izlediği görülürken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1 artıda kapattı.

ABD tarafından gelen verilere yönelik fiyatlamaların etkisi yurtiçi piyasalarda da hissedildi. Fed kaynaklı rahatlama destek bulan yurtiçi piyasalarda dün sabah saatlerinde açıklanan Eylül ayı enflasyon verileri takip edildi. TÜFE Eylül ayında bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %0.89 arttı ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %7.14'ten %7.95'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de de hem aylık hem de yıllık bazda yükseliş yaşandı. Eylül ayında kurdaki artışın hem tüketici hem de üretici fiyatları üzerindeki etkisinin daha da belirginleştiğini görüyoruz. TCMB'nin faizlere ilişkin bir karar almak için Fed'i bekliyor oluşu ve Fed'e ilişkin belirsizliklerin sürmesi nedeniyle piyasada artan volatilitenin yanı sıra hem yurtiçi hem de yurtdışı kaynaklı gelişmeler nedeniyle kurlar üzerinde oluşan baskı enflasyon üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Dün USD/TL aşağı yönlü seyir izlerken BİST 100 endeksi sert yükseldi. Ancak ABD'nin faiz oranlarını artırmaya yaklaşması, Çin'deki yavaşlamanın endişe yaratması ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satış dalgası riskli varlıkların çekiciliğini azaltıyor. Bu bağlamda, yurtiçinde ve yurtdışındaki genel resmin değişmediği düşünüldüğünde, son dönemde yurtiçi piyasalarda yaşanan rahatlamanın geçici olabileceğini ve bu seyrin kısa vadeli bir düzeltme olabileceğini düşünüyoruz.

Döviz

ABD'de tarımdışı istihdam verisinin kötü gelmesinin ardından Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentileriyle artan küresel risk iştahı sonucu USD/TL kurunda dün düşüş devam etti. Ancak yurtiçinde artan döviz talebi nedeniyle kurdaki düşüş sınırlı kaldı ve TL, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha az değer kazandı. Dün gün içinde 2.9798 seviyesine kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.9827 seviyesinden sonlandırdı. Böylece USD/TL kuru dün de 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir kapanış yaptı. EUR/TL kuru dün düşüşle 3 Eylül'den bu yana ki en düşük günlük kapanışı gerçekleştirdi ve 2.3370 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.1608'den günü düşüşle sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.98'li seviyelerde hareket ediyor. Risk iştahındaki yükselişin devam edip etmeyeceği ve yurtiçi döviz talebi USD/TL kurunun hareketi açısından önemli olacaktır. USD/TL kuru 14 günlük üssel hareketli ortalamanın altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü hareketin devamını görebiliriz. Kurda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.97 ilk destek seviyesi olarak görünüyor. Genel seçime bir aydan kısa bir sürenin kaldığı bu dönemde kurun hareketinde seçim sonuçlarına ilişkin beklentiler de belirleyici rol oynayabilir. Seçime ilişkin olumlu bir beklentinin oluşması, kurdaki aşağı yönlü hareketi destekleyebilir. Küresel risk iştahında yeniden düşüş yaşanması durumunda ise kur yönünü tekrar yukarı çevirebilir. Böyle bir durumda 3.10-3.15 seviyeleri USD/TL kuru için hedef seviyeler olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9700	2.9500	2.9280
Direnç	3.0000	3.0750	3.1000

Geçtiğimiz hafta açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması ve bir önceki ayki verinin aşağı yönlü güncellenmesi Fed'in faiz artırımının 2015 yılı sonrasına bırakılma ihtimalini tekrar gündeme getirmiş ve dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetmişti. Haftanın ilk işlem gününde ise dolar endeksi sınırlı olsa değer kazandı. Dolar endeksinin alıcılı seyrettiği günde EUR/USD paritesinin 1.1220 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1289 ve en düşük 1.1174 seviyesini gördükten sonra 1.1188 seviyesinden kapattığı görüldü. Dün Euro Bölgesinde açıklanan hizmet sektörü PMI verileri Euro Bölgesi, Almanya ve İtalya'da beklentileri karşılamazken Fransa'da beklentilerden bir miktar iyi geldi. Açıklanan bir diğer veri olan Euro Bölgesi perakende satışlar verisi ise Ağustos ayında beklentilerin üzerinde açıklandı. Hizmet sektörü PMI verilerinin genel olarak beklentileri karşılamaması paritedeki değer kaybında etkili oldu. Parite bu sabah 1.11'li seviyelerde bulunuyor. Dün 55 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde kapanış yapan paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından bu seviyenin üzerinde tutunması önemli olacaktır. Bu sabah Almanya'da fabrika siparişleri verisi açıklandı. Veri Ağustos ayında %0.5 artış beklentilerinin aksine %1.8 azaldı. Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotifini konumundaki Almanya'dan gelen olumsuz veri Euro üzerinde baskı yaratabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1163 seviyesi olacaktır. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk direnç seviyesi 1.1280 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1163	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

Faiz

Uzun bir süredir düşük işlem hacimlerini deneyimleyen iki yıllık gösterge tahvil getirisine dün talebin arttığı bir gün oldu. %11.46 seviyesinden güne başlayan gösterge faiz gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 33 baz puanlık sert gerileme göstererek %11.13'ten günü sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillere paralel uzun vadeli tahvillerde de girişlerin olmasıyla 10 yıllık tahvil getirisinin %10.62 seviyesinden günü alıcılı tamamladığı görülüyor. Yurtiçi tahvil bono piyasasında girişlerin artmasında ABD Merkez Bankası Fed'in faiz artırımı beklentilerinin ötelenmesiyle aralarında Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahının artması etkili oldu. Bu gelişmeye paralel USD/TL kurunun da geri çekilmiş olması TL cinsi getirileri destekleyen önemli unsurlardan. Ancak, iki yıllık gösterge tahvil getirisinin geri çekilmelerinde Fed iyimserliğinin etkisini görüyor olsak da, yurtiçi dinamikler değişmedikçe ve Fed'in önümüzdeki aylarda olmasa da faiz artırımına bir şekilde gideceği "büyük resim"de bir değişiklik olmadıkça gösterge faizdeki geri çekilmelerin trend değişikliğinden ziyade geçici bir etki-tepki hareketi olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda gösterge faiz için verdiğimiz %11.00-%11.75 bandı önemini koruyacak. Öte yandan, dün gerçekleştirilen iki tahvil ihalesi ile Ekim ayı borçlanma programına başlayan Hazine bugün ise aralarında iki yıllık gösterge olan 14 Haziran 2017 itfali sabit kuponlu tahvilin de olduğu üç ihale düzenleyecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.50	9.55
Direnç	11.75	12.00	13.00

Hisse Senedi

Son iki haftadır dar bant seyri izleyen BİST 100 endeksi dün temkinli tavrının dışına çıktı. Açılıştan itibaren gelen alımlarla güne 1,000 puan civarında yukarı yönlü boşlukla başlayan endeks günü %3.37'lik sert artışla tamamladı. Dün gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 76,902'den kapanış gerçekleştiren endekste küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını 2016 yılına öteleyebileceğine ilişkin beklentilerden kaynaklanan iyimserliğin yansımaları hissedildi. Bununla birlikte USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge faiz oranlarında yaşanan devam eden geri çekilme endeksin yükselişini destekleyen diğer pozitif faktörler oldu. Son dönemde Fed'in faiz artırımına yönelik iyimser beklentilerin yanı sıra yurtiçinde Kasım ayında yapılacak seçime ilişkin fiyatlamaların etkisiyle endekste bir miktar rahatlama olabileceğini daha önceki raporlarımızda belirtmiştik. Bu düşüncemizde hisse senedi piyasalarında tarihsel olarak Ekim aylarında volatilitenin yükselmesinin de etkili olduğunu ifade etmiştik. Dün yaşanan yukarı yönlü sert hareketin bu düşüncelerimizi destekler nitelikli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. İşlem hacminin de sert yükseldiği günün ardından endekste yükseliş hareketinin devamı halinde, 77,500 ilk direncinin kalıcı olarak kırılması önemli görünüyor. Ancak yurtiçinde ve yurtdışındaki genel resmin değişmediği düşünüldüğünde, uzun vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi için yaşanacak gelişmelerin bu görünümü değiştirmesi gerekli olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,300	73,500	71,300
Direnç	77,500	78,970	80,000

Emtia

ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz artırımı beklentisinin 2016 yılına ötelenmesinden destek bulan altın fiyatlarında yukarı yönlü sert hareketler görünmesinin ardından 1,135 dolar/ons direncinin yeniden test edildiği dikkat çekiyor. Buna göre dün 1,138 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde ABD'de açıklanan ve beklentileri karşılayamayan ISM imalat verisinin ardından 1,142 dolar/ons'a kadar yükseldiği ancak günü 1,135 dolar/ons'tan sonlandırdığı görülüyor. Bu sabah ise 1,137 dolar/ons ile hafif alıcılı seyreden altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketleri için 1,135-1,143 dolar/ons seviyeleri Fed'in faiz artırımını erteleme ihtimalinin fiyatlandığı süreçte takip edilecek ilk seviyeler olarak karşımıza çıkıyor. Açıklanan verinin etkisiyle yatırımcıların altına yönelme tepkileriyle altın fiyatları yönünü yukarı çevirmiş görünse de, beklentilerin terse dönmesi durumunda yatırımcıların yeniden altından çıkma eğilimine girdiğini görebiliriz. Bu durumda ise 1,125 dolar/ons desteği ilk olarak takip edilmeli. Bununla birlikte uzun süredir aşağı yönlü baskıların hakim olduğu altın fiyatlarının sürpriz ABD verilerinin ardından geldiği seviyelerden kar satışlarıyla karşılaşma ihtimali de mevcut görülüyor. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,125-1,135 dolar/ons bandı önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,100	1,086
Direnç	1,135	1,143	1,155

Petrol fiyatlarındaki yükseliş dün de devam etti. Suriye'de savaşın büyüdüğü endişeleri, ABD'de petrol kulesi sayısının azalması ve Rusya'nın diğer petrol üreticisi ülkelerle petrol fiyatları konusunda görüşmeye hazır olduğunu bildirmesi petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekleyen unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Dün %1.6 yükselişle 46.26 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eylül, TÜFE bazlı)	95.09	--
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-41.86 Milyar Dolar	-47.10 Milyar Dolar
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ağustos, a-a)	-%1.4	%0.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9837	-0.27	-2.43	27.24
	EUR/TRY	3.3388	-0.54	-2.92	18.60
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1613	-0.41	-2.69	22.52
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.5375	-2.25	-13.42	12.39
	USD/TRY Future	3.0131	-0.48	-2.17	26.76
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.13	-0.28	-0.48	2.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.53	-0.10	-0.25	0.83
	5Y CDS	291.38	-7.10	-10.16	58.63
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76902.54	3.37	4.89	-10.01
	BİST-30	94671.44	3.56	5.20	-10.50
	BİST-Bankacılık	125136.98	4.76	6.27	-20.84
BİST-30 Future	95.10	3.03	4.68	-10.89	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.11	0.29	0.07	5.52
	EUR/USD	1.12	-0.25	-0.50	-6.78
	USD/JPY	120.46	0.46	0.45	-0.03
	GBP/USD	1.51	-0.26	-0.18	-1.19
	USD/CHF	0.98	0.42	0.20	-2.61
	EUR/JPY	134.77	0.23	-0.05	-6.82
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.61	0.03	-0.06	-0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.06	0.06	-0.04	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.01	0.00	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.06	-0.02	0.07
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	357.31	-5.39	-2.07	7.80
	ABD 5Y CDS	15.85	-0.86	2.36	-5.54
	Almanya 5Y CDS	14.53	1.88	3.74	4.18
	Fransa 5Y CDS	31.74	-1.15	-2.92	-29.72
	İngiltere 5Y CDS	14.59	-3.94	-2.78	-25.18
	İtalya 5Y CDS	119.35	-1.92	-2.95	-4.32
	İspanya 5Y CDS	103.83	-4.32	-6.57	17.26
	Portekiz 5Y CDS	172.15	-1.10	-1.10	-7.91
	İrlanda 5Y CDS	49.77	-0.37	-0.81	0.39
	Brezilya 5Y CDS	412.22	-7.81	-22.89	100.56
	Rusya 5Y CDS	341.49	-7.89	-11.42	-29.25
	Güney Afrika 5Y CDS	271.12	-6.70	-9.55	41.83
	Macaristan 5Y CDS	168.67	1.43	-0.76	-6.18
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16776.43	1.85	4.84	-6.37
	S&P500	1987.05	1.83	5.59	-3.92
	Nasdaq	4781.26	1.56	5.22	1.09
	DAX	9814.79	2.74	3.49	0.10
	CAC40	4616.90	3.54	5.96	8.14
	Nikkei	18005.49	1.58	2.04	3.41
	Shanghai	3052.78	0.00	-1.55	-8.62
Bovespa	47598.07	1.20	8.28	-4.79	
MSCI GOÜ	472.37	2.79	4.73	-0.41	
VIX	19.54	-6.69	-29.28	2.39	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1135.75	-0.25	0.34	-3.80	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.26	1.58	4.12	-7.34	
Brent Petrol (\$/varil)	49.25	2.33	4.03	-3.79	
Emtia Endeksi	399.37	-0.62	-1.35	-8.43	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1200	11.5291	11.6839	11.7341	11.8888	11.8888	11.8888
USD	0.1325	0.1560	0.1947	0.2604	0.3271	0.5345	0.8521
EUR	-0.1800	-0.1679	-0.1207	-0.0729	-0.0443	0.0199	0.1257

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir 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 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.