

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan ISM hizmet endeksi olumsuz bir görünüm çizdi. Temmuz ayında 55.5 olan veri Ağustos ayında 51.4 seviyesine gerileyerek son 6 yılın en düşük seviyesinde açıklandı. Ancak verinin düşüş göstermesine rağmen 50 kritik seviyesinin üzerinde olduğu ve sektörde genişlemeye işaret ettiği göz önünde bulundurulursa aşağı yönlü kalıcı bir dönüş yaşandığını söylemek mümkün görünmüyor. Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında açıklanmasının ardından ISM hizmet endeksinin de istihdam piyasasının yavaşladığını işaret etmesiyle birlikte Fed'in faiz artırım beklentileri düşüş gösterdi. Eylül ayı faiz artırım beklentileri %24, Aralık ayı beklentileri ise %51 seviyesine geriledi. Dün San Francisco Fed Başkanı John Williams Fed'in ABD tarihindeki en yavaş faiz artış yolunu izlemesinin muhtemel olduğunu belirtti. Williams, şu an bir yıl önce gördüğünden daha yavaş bir faiz artışı gördüğünü %3'lük faiz oranına ulaşılmasının iki yıldan daha fazla sürebileceğini söyledi. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri dün olumsuz gelen verilerin de etkisiyle düşüş gösterdi. ABD borsaları ise Fed'in faiz artırımına gitmesi beklentilerinin azalmasıyla birlikte günü hafif yükselişle tamamladı. Dün ABD'de açıklanan verilerin olumsuz bir tablo çizmesine rağmen Euro Bölgesi'nden ve Japonya'dan gelen verilerin de yavaşlama göstermesi nedeniyle dolar endeksinde ve emtiadaki dönüşlerin kalıcı olduğunu söylemek için erken. Bugün ABD'de önem arz eden bir veri açıklaması bulunmazken iş dünyasının nabzını tutan Fed Bej Kitap Raporu yayınlanacak.

Dün Avrupa'da açıklanan verilere göre, Euro Bölgesi 2'nci çeyrekte birinci çeyreğe göre beklentiler doğrultusunda %0.3, bir önceki dönemin aynı çeyreğine göre ise %1.6 büyüme gösterdi. Ancak ekonomiye ilişkin öncüllerin düşük büyümeye işaret ediyor olması Perşembe günü toplantıda olmasa bile önümüzdeki dönemde ECB başkanı Draghi'nin sözlü değerlendirmelerle Euro'nun değerlendirilmesine ilişkin aksiyon alması olasılığını güçlendiriyor. Sabah saatlerinde Asya borsalarının negatif seyrettiğini, Japonya Nikkei endeksinin ise günü %0.41 ekside kapattığını görüyoruz.

Dün yurtiçi piyasalarda dış gelişmelerin yansımaları hissedildi. ABD'den gelen verilerin olumsuz görünüm çizmesi ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar sonucunda dolar endeksinde yaşanan geri çekilme USD/TL kurunun düşmesinde etkili oldu. Gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin yaşandığı günde BİST 100 endeksi de bir miktar değer kazandı. Fed'in 20-21 Eylül'deki toplantı öncesi vereceği mesajlar öncesinde yurtiçi piyasaların Fed'e ilişkin fiyatlamaların etkisinin altında seyir izlemesini bekliyoruz.

Döviz

Dün ABD'de ISM hizmet sektörü verisinin son 6 yılın en düşüğünde açıklanarak hizmet sektörünün daraldığına işaret etmesinin ardından dolar endeksi sert bir şekilde değer kaybetti ve Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler zayıfladı. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilme, gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıdı. Böylece dün USD/TL kuru 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.93 desteğinin altına çekilerek günü 2.9225'den sonlandırdı. Dün paritedeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru günü yükselişle 3.2908'den sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün günü 3.1061'den düşüşle kapattı. Kur bu sabah 2.93 seviyesinin altında hareket ediyor. Kur, 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.93 seviyesinin altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü hareketler görülebilir. Özellikle kurun 15 Temmuz sonrası gördüğü en düşük seviye olan 2.9142 seviyesinin altında bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. 2.9142 seviyesinin altındaki kapanışlarda 2.90 seviyesi önemli bir psikolojik destek seviyesi olarak takip edilebilir. 2.90 seviyesinin aşağı yönlü kırılması halinde 2.87 önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Dolar endeksinde yaşanan sert geri çekilmeye karşın dolar endeksinin teknik olarak önemli bir seviye olan 94 desteğini kırmamış olduğu ve Fed'in 20-21 Eylül'deki toplantı öncesi vereceği mesajlar göz önünde bulundurulduğunda kurda temkinli hareket görülebilir. Ayrıca Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerde düşüş yaşanması gelişmekte olan ülke para birimlerine destek olmaya devam ederken, TL'nin Dolar karşısında Güney Afrika, Brezilya para birimlerine kıyasla daha temkinli hareket ettiğini ve TL'nin Dolar karşısında söz konusu ülke para birimlerine kıyasla daha az değerlendirildiği görülüyor. Söz konusu durum Türkiye'nin kendine özgü risklerinden kaynaklanıyor. Daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz gibi, dövizde alım fırsatı olarak sepet kur bazında 3.00 seviyesini kullanıyoruz. Bu bağlamda hali hazırda 3.10 seviyelerinde bulunan sepet kurun 3.00 seviyelerine doğru geri çekilmesi USD/TL kurunda alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de Bej kitap raporu ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecekler arasında öne çıkıyor. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9150 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin altında kalınması durumunda 2.90'a doğru bir hareket görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9150	2.9000	2.8700
Direnç	2.9300	2.9550	2.9680

ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan zayıf istihdam verilerinin ardından dün açıklanan imalat dışı ISM verisinin de 54.9 olan beklentinin çok altında 51.4 olarak gerçekleşmesi faiz artırımına yönelik beklentileri zayıflattı. Eylül ayında faiz artırım olasılığı %24 seviyesine kadar düştü. Böylelikle güç kaybeden dolar ile birlikte doların diğer ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi 95 bin seviyesinin altına çekildi. EUR/USD paritesinde ise dolardaki değer kaybına paralel olarak sert yukarı yönlü hareket görüldü. Öte yandan, dün açıklanan Euro Bölgesi 2'nci çeyrek büyüme verisi her ne kadar beklentiler doğrultusunda %0.3 olarak gerçekleşmiş olsa da bölge ekonomisinin ABD'den daha iyi durumda olmadığı ortadadır. Ayrıca öncü göstergelerin düşük büyümeye işaret ediyor olması Perşembe günü ECB toplantısında aksiyon alınmasının beklenmemesine rağmen önümüzdeki dönemde bir aksiyon alınacağına yönelik sözlü değerlendirmelere yol açacaktır. Bu durum da EUR/USD paritesindeki yükselişin kalıcılığından söz etmek için erken olduğunun göstergesidir. Çünkü ilk direncini yukarı yönde kıran ve ikinci direncini de test eden parite 1.1263 seviyesine kadar yükseldi ancak biraz gevşeyerek günü 1.1255 seviyesinden bitirdi. Bugün sabah saatlerinde de paritenin çünkü kapanışına yatay seviyede seyrettiğini görüyoruz. Paritenin akıbeti için yarınki ECB toplantısı merakla bekleniyor. Her ne kadar toplantıda bir aksiyon olması beklenilmesede bu durumun da paritenin lehine bir harekete dönmesi muhtemel görünüyor. EUR/USD paritesinin bugün yukarı yönde hareketine devamı halinde 1.1260 direnci ilk seviye olarak karşımıza çıkıyor. Bu seviyenin yukarı yönde kırılması durumunda ise 1.1300 seviyesi önemini korumaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1211	1.1139	1.1127
Direnç	1.1260	1.1300	1.1366

Faiz

ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden düşük gelmesinin ardından Fed'in Eylül ayında faiz artırmayacağıyla ilgili oluşan iyimser beklentiler ve Ağustos ayı enflasyonunun beklentilerden daha düşük gelmesinin etkisiyle gösterge faizlerde düşüş dün de devam etti. Ayrıca enflasyonda yaşanan düşüşün TCMB'yi faiz indirimleri konusunda destekleyeceği beklentileri kısa vadeli faizlerdeki düşüşün hızlanmasını sağlıyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 10 baz puan düşerek %8.88'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 7 baz puanlık düşüşle günü %9.61'den sonlandırdı. Enflasyondaki düşüşün ardından Fed iyimserliğinin de desteğiyle 2 yıllık gösterge tahvil 19 Temmuz'dan sonra ilk defa %9'un altına geriledi ve iki gündür bu seviyenin altında kapanıyor. Bu iyimserlik devam ettikçe 2 yıllık gösterge tahvil faizi %8.80-%9.00 bandında hareket edebilir. Öte yandan gelecek hafta uzun bir bayram tatili olduğunu da göz ardı etmemek gerekiyor. Fed'in 20-21 Eylül'deki toplantısında yapılacak açıklamalara ilişkin tedirginlik ve Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesinin yaklaşmış olması uzun bayram tatili öncesinde yurtiçi tahvil bono piyasasında temkinli hareketlere neden olabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

ABD'de dün beklentilerin altında açıklanan PMI hizmet endeksinin ardından Fed'in Eylül ve Aralık ayı toplantılarına ilişkin faiz artırım beklentisinin daha da düşmüş olması gelişmekte olan ülke piyasalarına olan iyimserliği kısa vadede destekleyen bir hikaye yaratmış oldu. Özellikle dolar endeksinde yaşanan sert düşüş USD/TL kurunun dün geri çekilmesinde belirleyici olurken, kurdaki geri çekilmeye karşın endekste ki yükseliş ise sınırlı kalmış görünüyor. Buna göre dün BIST 100 gün içerisinde %0.3 sınırlı yükseliş göstererek 77,994 seviyesinden kapanış yapmış oldu. Önümüzdeki hafta uzun bir bayram tatiline girilecek olması endekte düşük işlem hacmi ve temkinli hareketler görmemize sebep olabilir. Genel olarak baktığımızda ise küresel piyasalarda hali hazırda hakim olan gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimser hava devam ettiği sürece endeks için ilk etapta 78,500 direnç seviyesi önemini koruyor olacak. Diğer yandan, bayram öncesi yaşanabilecek olası satışların devamında ise 75,000 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	72,500
Direnç	78,500	80,500	83,500

Emtia

Dün altın fiyatlarında oldukça hareketli bir gün yaşandı. ABD'de açıklanan hizmet sektörü ISM endeksinin hizmet sektörü şirketlerinin Ağustos'ta son 6.5 yılın en düşük büyümesini kaydettiğine işaret etmesi, olumsuz algılandı ve Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin bir miktar azalmasında etkili oldu. Bununla birlikte dün San Francisco Fed Başkanı John Williams'ın faiz artırım sürecinin yavaş işleyeceğine yönelik açıklamaları, piyasalarda Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin azalmasında etkili olan bir diğer önemli faktör oldu. Söz konusu gelişmelerin finansal piyasalara yansımaları altına dayalı varlık fonlarına sert giriş olurken dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde hızlı bir düşüş yaşandı. Bu gelişmelerin etkisiyle altın fiyatları %1.7 artışla 1,350 dolar/ons seviyesine tırmandı. Dün ABD'de açıklanan verinin Ağustos ayında zayıf bir performans çizmesine rağmen hala sektörde genişlemeye işaret eden kritik 50 seviyesinin üzerinde bulunması ve Williams'ın açıklamalarına rağmen Aralık ayında faiz artırımının gündemde olmaya devam etmesiyle dünkü rahatlamının geçici olabileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyrinde esas olarak 21 Eylül'de tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek sinyallerin belirleyici olmasını bekliyoruz. Toplantı sonrasında gelen açıklamaların piyasalarca şahin tonda bulunması halinde, altın fiyatları üzerinde satış baskısı artacağından 1,305 dolar/ons desteğine doğru sarkma olabilir. Öte yandan, toplantı sonrasında altında yükseliş denemeleri görülmesi durumunda ise, yükselişin yukarı yönlü trend hareketine dönüşmesi için 1,375 dolar/ons direncinin kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Ancak piyasalarda rehabeti artıracak yeni ve önemli bir gelişme olmadığı sürece altın fiyatlarının 1,375 dolar/ons direncini aşma potansiyelini düşük görüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,375	1,400

Rusya ve Suudi Arabistan'ın petrol piyasasına istikrar kazandırılması için birlikte çalışma yönünde anlaşmalarına karşın, anlaşmaya ilişkin henüz somut adımlar atılmamış olmasının etkisiyle petrol fiyatları dün yükselişini sürdürmedi. ABD ham petrol fiyatları dün %0.8 değer kaybederek 44.8 dolar/varil'den kapandı. Bu sabah ise dolar endeksindeki geri çekilmenin petrol fiyatlarını desteklediğini görüyoruz. ABD ham petrol fiyatları bu sabah yeniden 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi halinde 46 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. Piyasalar bu ay sonunda Cezayir'de yapılacak gayri resmi OPEC toplantısını bekliyor. Toplantıda üretime tavan getirilmesine yönelik bir görüşme yapılması beklense de bu görüşmenin kesin bir kararla sonuçlanması beklenmiyor.

Petrol	1	2	3
Destek	43.00	40.70	37.60
Direnç	46.00	48.50	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Fed Bej Kitap Raporu	--	--
Almanya	Sanayi Üretimi (Temmuz, Mevs. Arınd., a-a)	%0.8	%0.1
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-3440 Milyon Euro	-3600 Milyon Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-0.6 Milyar Euro	--
İngiltere	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%0.1	-%0.2
	GSYH (Ağustos, öncül)	%0.3	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz, öncül)	99.2	98.6

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9225	-0.79	-1.37	-1.41
	EUR/TRY	3.2908	0.20	-0.35	2.48
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1067	-0.27	-0.83	0.61
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.5450	-3.92	-9.37	-22.69
	USD/TRY Future	2.9647	-0.66	-1.05	-1.68
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.62	0.03	0.03	-2.41
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.77	-0.05	0.04	-0.62
	5Y CDS	240.99	-1.19	-0.79	-14.15
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77994.79	0.26	2.46	10.60
	BİST-30	95825.82	0.30	2.72	11.45
	BİST-Bankacılık	133086.00	-0.16	4.51	13.09
BİST-30 Future	97.03	0.49	2.48	11.46	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.82	-1.07	-1.28	-4.09
	EUR/USD	1.13	0.97	1.01	3.91
	USD/JPY	102.02	-1.36	-0.91	-14.58
	GBP/USD	1.34	1.02	2.75	-8.67
	USD/CHF	0.97	-1.04	-1.44	-3.23
	EUR/JPY	114.82	-0.42	0.08	-11.25
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	-0.06	-0.07	-0.31
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.53	-0.07	-0.03	-0.71
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.68	-0.03	-0.06	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.11	-0.06	-0.02	-0.68
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	307.65	-0.42	0.34	-6.61
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.18	-1.45	-1.98	26.87
	Fransa 5Y CDS	28.47	-0.39	-4.57	10.88
	İngiltere 5Y CDS	33.64	0.38	1.39	72.42
	İtalya 5Y CDS	133.75	-1.28	-2.31	36.67
	İspanya 5Y CDS	75.75	-1.71	-6.66	-16.38
	Portekiz 5Y CDS	283.21	-0.31	-0.31	66.14
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	251.37	-2.13	-2.76	-49.92
	Rusya 5Y CDS	205.34	-3.68	-6.87	-34.92
	Güney Afrika 5Y CDS	239.66	-4.31	-4.00	-30.46
	Macaristan 5Y CDS	133.35	0.00	0.00	-18.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18538.12	0.25	0.45	8.10
	S&P500	2186.48	0.30	0.48	8.64
	Nasdaq	5275.91	0.50	1.01	7.60
	DAX	10687.14	0.14	0.28	3.93
	CAC40	4529.96	-0.24	1.63	0.17
	Nikkei	17081.98	0.26	2.13	-7.42
	Shanghai	3090.71	0.61	0.52	-6.24
Bovespa	60129.44	0.95	2.65	42.69	
MSCI GOÜ	491.99	0.72	1.36	12.52	
VIX	12.02	0.33	-8.38	-41.93	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1350.00	1.73	2.97	25.63	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.83	0.88	-3.28	21.95	
Brent Petrol (\$/varil)	47.26	-0.78	-3.02	26.97	
Emtia Endeksi	406.08	0.00	0.40	8.37	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5269	8.6100	8.7499	8.9354	9.1399	9.4424	9.5828
USD	0.4204	0.4433	0.5193	0.6619	0.8334	1.2487	1.5624
EUR	-0.4007	-0.3871	-0.3740	-0.3441	-0.3251	-0.2059	-0.0756

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.