Güne Başlarken

11 Eylül 2015

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 5 Eylül'de biten haftada beklentilere paralel şekilde 275 bin kişi artış gösterdi. Verinin hala 300 bin kişi artış seviyesinin altında seyretmesi istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi açısından önemli oldu. Haftalık işsizlik maaşı verisinin takip edildiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda hafif değer kaybederken, tahvil piyasasından yaşanan çıkışların ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise dün %2.2345 seviyesini test etti. ABD borsaları ise toparlanarak günü artıda tamamladı. Veri gündemi bakımından sakin geçen haftada piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed)'nın 16-17 Eylül'de yapılacak olan Açık Piyasa Komitesi Toplantısı (FOMC) toplantısına ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam ediyor. Bugün ABD'de Ağustos ayı ÜFE verisi ve Eylül ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Avrupa tarafında Fransa'da açıklanan Temmuz ayı sanayi üretimi verisi yükseliş beklentilerinin aksine düşüş gösterdi. Dün yapılan İngiltere Merkez Bankası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Ancak toplantıda önümüzdeki dönemde 2007'den bu yana ilk kez faiz artırımına gidilebileceğinin ve Çin kaynaklı büyüme endişelerinin bu kararı etkilemeyeceğinin sinyali verildi. Dün Çin'de açıklanan TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde artış kaydederek bir yılın en hızlı artışını göstermesine rağmen ÜFE verisinin son altı yılın en büyük düşüşünü kaydetmesi, ülkede deflasyon riskinin devam ettiğini gösterirken küresel ekonomiye ilişkin endişeleri artırmıştı. Verinin ardından Asya borsalarının bu sabah karışık seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.19 kayıpla tamamladı.

Dün yurtiçinde 2015 yılı ikinci çeyrek büyüme verisi ve Temmuz ayı cari işlemler açığı verileri açıklandı. 2015 yılı ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi beklentilerin üzerinde %3.8 büyüdü. Yılın ikinci çeyreğinde büyümenin ilk çeyreğe göre daha yüksek gerçekleşmesinde sanayi sektöründeki hızlı büyüme oranı belirleyici oldu. Hanehalkı tüketiminde bir önceki çeyreğe göre belirgin bir değişiklik yaşanmazken, kamu tüketimi ve özellikle yatırım harcamalarındaki hızlı büyüme oranları ikinci çeyrek büyüme oranının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Açıklanan bir diğer veri olan cari işlemler açığı Temmuz ayında 2014 yılının aynı ayına göre %32.2 oranında artarak 3.15 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7.1 düşerek 45 milyar dolar oldu. Cari işlemler açığı yılın Ocak-Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %5.6 gerileyerek 25.4 milyar dolar oldu. Daha önceki raporlarımızda, Türkiye ile aynı kategoride yer alan Brezilya'nın kredi notunun bu yıl yatırım yapılabilir seviyenin altına indirilebileceği ihtimalinin fiyatlanmaya başlandığını ve önümüzdeki dönemde Türkiye'de not indirimiyle karşı karşıya kalabileceğini ve iç dinamiklerde olumlu bir gelişmenin olmamasının indirim ihtimalini artırabileceği belirtmiştik. Bu bağlamda, önceki gün S&P'nin, Brezilya'nın kredi notunu BBB- seviyesinden BB+ seviyesine çekerek yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmesinin önemli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu indirimden sonra Türkiye'nin risk primi (CDS) 3 yılın, Güney Afrika'nın ise 6 yılın zirvesine yükselmesi dikkat çekici oldu. Dün USD/TL kuru 3.0615 seviyesine kadar tırmandıktan sonra açıklanan verilerin olumlu etkisiyle geri çekildi. BİST 100 endeksi ise günü hafif ekside tamamladı.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0540	3.0880	3.1000

Dün sabah S&P'nin Brezilya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdiğini açıklaması ve Çin'de ÜFE'nin son altı yılın en büyük düşüşünü göstermesinin yarattığı olumsuz hava ile USD/TL kuru ilk işlemlerde yeni tarihi yüksek seviyesi olan 3.0605 seviyesine kadar yükseldi. Ancak dün açıklanan Türkiye ikinci çeyrek büyüme oranının %3.8 ile beklentilerin üzerinde gelmesi ve Temmuz ayı cari açık verisinin beklentilerin altında kalması olumlu bir görünüm çizerken USD/TL'nin de aşağı yönlü hareket etmesini sağladı ve USD/TL kuru günü 3.0254 seviyesinden sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru günü bir önceki güne göre yükselişle 3.4086'dan kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*$) ise bir önceki güne göre sınırlı bir düşüşle 3.2141'den günü tamamladı. USD/TL kuru bu sabah 3.02 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde açıklanacak önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Piyasalar yurtiçi gündeme ilişkin gelişmeleri izleyecek. ABD'de ise bugün ÜFE ve Michigan tüketici güveni verileri açıklanacak. Gelecek hafta gerçekleşecek Fed toplantısı öncesinde piyasada Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin beklentiler hala değişkenlik gösteriyor. 16-17 Eylül'deki toplantıya kadar piyasalarda Fed'e ilişkin beklentiler ön plana çıkacaktır. Bu nedenle bu süreçte açıklanacak veriler de beklentileri yönlendirebilecek olması açısından yakından izlenecektir. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketlerin devamında 3.0540 seviyesi ilk direnç olarak önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1137	1.1097	1.0963
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

ABD Merkez Bankası'nın 16-17 Eylül'deki toplantısında faiz artırımına gidip gitmeyeceğine ilişkin belirsizlik devam ederken, dolar endeksi dün küresel piyasalarda bir haftalık sürenin düşüğüne çekildi. EUR/USD paritesi ise dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde 1.1207 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1295 ve en düşük 1.1172 seviyesini gördükten sonra 1.1280 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah Almanya'da Ağustos ayı nihai TÜFE verisi açıklandı. Veri, Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre %0.1 ile beklentilere ve öncü veriye paralel açıklandı. Sabah saatleri itibariyle paritenin 1.12-1.13'lü seviyeler arasında alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD'de açıklanacak ÜFE ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri paritenin yönünün belirlenmesinde takip edilebilir. Paritenin dün 1.1280 olan ilk direnç seviyesinden günü kapattığı ve sabah saatleri itibariyle de bu seviyesinin üzerinde hareket etmesi sebebiyle bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ise 1.1467 seviyesi ikinci direnç seviyesi olarak izlenebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1137 seviyesi olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerin devamında ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1097 seviyesi takip edilebilir.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

Dün Brezilya'nın kredi notunun Standart and Poors tarafından yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürülmesi Brezilya ile birlikte gelişen piyasalar kategorisinde yer alan Türkiye'yi olumsuz etkiledi. Türkiye'nin 5 yılık CDS primi bir önceki günün kapanışına göre 7 baz puan artışla 291.67 puan ile Haziran 2012'den bu yana görülen en yüksek seviyesine çıktı. Bunun yanı sıra, Çin'den gelen verilerin etkisiyle büyüme endişelerinin artmasıyla küresel risk iştahının düşmesinin yanı sıra yurtiçinde açıklanan ve beklentilerden iyi gelen cari açık ve büyüme verilerinin ardından geri çekilen kur, TL cinsi getirileri de olumlu etkiledi. Tahvil bono piyasasında ise sınırlı ama alıcılı hareketler görüldü. Dün iki yıllık gösterge tahvil getirisi açılışına göre 3 baz puan düşüşle %11.28 seviyesinden günü tamamlarken, 10 yıllık tahvil getirisi gün içinde %10.75 seviyesine çıkarak günü kapattı. Yurt içi kaynaklı gelişmelerin yurt dışı kaynaklı gelişmelere göre daha belirleyici olduğu tahvil bono piyasasında gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci takip edilmeli.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	71,150	70,000	69,800
Direnç	73,500	75,300	77,000

BİST 100 endeksi temkinli tavrını sürdürüyor. Güne ekside başlayan endeks günü %0.22 oranındaki sınırlı düşüşle 71,846 seviyesinden sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke borsalarına paralel olarak değer kaybeden BİST 100 endeksinin yurtiçindeki olumsuz dinamiklere ve Brezilya'nın kredi notunun indirilmesinin gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını arttırmasına rağmen haftaya yapılacak Fed toplantısı öncesinde dar bant hareketini sürdürdüğü görülüyor. Dün iyi gelen büyüme ve cari işlemler açığı verilerine belirgin bir tepki vermediği görülen endeksin dün kurda görülen geri çekilmeye rağmen gelen kar realizasyonlarıyla dalgalı bir seyir izlediği görüldü. Önemli bir veri takviminin bulunmadığı günde yurtiçi piyasalarda sürpriz bir gelişme olmadığı endeksin söz konusu temkinli tavrını sürmesini bekliyoruz. Bu sabaha tepki alımlarının katkısıyla yukarı yönlü başlangıç yapan endekste ilk direnç olarak 73,500 takip edilebilir. Ancak yurtiçi ve yurtdışı dinamiklerin olumsuz bir görünüm çizdiği son dönemde endekse gelen alımlar endeksin yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmesini sağlamaya yetmeyebilir. Bu sebeple endekste uzun süredir kırılamamış olan 60 aylık basit ortalamanın işaret ettiği 71,150 nihai desteğinin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Bu seviyenin altına kalıcı olarak yerleşilmesi düşüş seyrini hızlandırabilir. Dolar cinsi endekste ise, 2,25 cent destek seviyesinin üzerinde tutunulması kritik görünüyor.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Gelecek hafta ABD'de gerçekleşecek olan Fed toplantısı öncesinde dün dolar endeksinin küresel bazda değer kaybı yaşaması altındaki kayıpları bir miktar sınırlandırdı. Buna göre 1,107 dolar/ons seviyesinden dün güne başlayan altın fiyatlarının günün sonunda sınırlı da olsa yükselişle 1,110 dolar/ons'tan kapanış yaptığı görülüyor. Dün Çin'den gelen olumsuz veriler sonrasında da piyasalarda Fed'in faiz artırım beklentisine ilişkin belirsizlik seyrine devam etti. Fed toplantısı öncesinde bugün piyasalarca takip edilecek veriler ise ABD'de açıklanacak olan üretici fiyatları ve Michigan üniversitesi tüketici güven endeksi olacak. Söz konusu verilerin beklentileri karşılayamaması durumunda altın alım yönlü desteklenebilecek olmasına karşın hafta başından bu yana altın fiyatlarının genel hareketi göz önünde bulundurulduğunda altının haftayı değer kaybıyla kapatması muhtemel görünüyor. Hali hazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,122 dolar/ons seviyelerinin altında hareketine bugün de devam ettiği görülen altın fiyatları için 1,100 dolar/ons desteği önemini koruyorken, altına gelen alımların devam etmesi durumunda ilk etapta 1,125 dolar/ons direnci takip edilmeli.

Dün nispeten daha geniş bir bantta hareket eden petrol fiyatları dolar endeksindeki geri çekilmenin desteğiyle günü yükselişle kapattı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %4'lük değer kazancıyla günü 45.92 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bununla birlikte petrole ilişkin arz fazlası endişeleri petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. ABD ham petrol fiyatı bu sabah da 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%0.8	-%0.9
	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Eylül, öncül)	91.9	91.2
	Bütçe Dengesi (Ağustos)	-84.1 Milyar Dolar	--
Almanya	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.1	%0.1
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	1.0 Milyar Euro	--
İtalya	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	-%1.1	%0.8

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	3.0227	-0.45	1.75	28.90
	EUR/TRY	3.4124	0.22	3.15	21.21
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.2176	-0.10	2.49	24.71
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.2900	4.72	10.25	33.67
	USD/TRY Future	3.0908	0.33	2.67	30.02
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.28	-0.03	0.16	2.91
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.69	0.13	0.22	0.99
	5Y CDS	292.89	3.83	7.24	59.45
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	71846.52	-0.22	-2.92	-15.93
	BİST-30	88276.51	-0.18	-2.90	-16.54
	BİST-Bankacılık	117197.43	-0.90	-3.42	-25.86
	BİST-30 Future	89.15	0.03	-3.12	-16.47
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	95.46	-0.58	-0.98	4.80
	EUR/USD	1.13	0.65	1.41	-6.02
	USD/JPY	120.62	0.10	0.46	0.10
	GBP/USD	1.54	0.50	1.23	0.76
	USD/CHF	0.97	-0.24	-0.01	-2.85
	EUR/JPY	136.06	0.76	1.87	-5.93
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	-0.01	0.04	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.22	0.02	0.06	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	0.00	0.02	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.69	0.00	-0.03	0.20
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	324.72	1.85	-1.69	-2.03
	ABD 5Y CDS	16.17	2.67	4.34	-3.60
	Almanya 5Y CDS	13.76	1.82	-0.41	-1.36
	Fransa 5Y CDS	32.27	-0.37	-3.10	-28.53
	İngiltere 5Y CDS	17.50	0.01	-7.88	-10.26
	İtalya 5Y CDS	112.44	0.22	-2.45	-9.86
	İspanya 5Y CDS	99.13	0.89	-1.04	11.96
	Portekiz 5Y CDS	168.75	0.39	0.39	-9.73
	İrlanda 5Y CDS	49.14	0.59	-1.14	-0.88
	Brezilya 5Y CDS	386.51	3.87	4.52	88.05
	Rusya 5Y CDS	365.86	-0.11	-3.25	-24.20
	Güney Afrika 5Y CDS	269.12	1.27	2.57	40.78
	Macaristan 5Y CDS	169.00	1.37	4.02	-6.00
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16330.40	0.47	-0.27	-9.08
	S&P500	1952.29	0.53	0.06	-5.82
	Nasdaq	4796.25	0.84	1.33	1.45
	DAX	10210.44	-0.90	-1.04	4.31
	CAC40	4596.53	-1.46	-1.23	7.66
	Nikkei	18299.62	-2.51	0.64	5.21
	Shanghai	3197.89	-1.39	1.19	-1.74
	Bovespa	46503.99	-0.33	-1.82	-6.96
	MSCI GOÜ	465.20	0.26	-1.37	-1.91
	VIX	24.37	-7.09	-4.84	36.33
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1110.75	0.26	-1.31	-5.85
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	45.92	4.01	-1.78	-7.70
	Brent Petrol ($/varil)	48.89	2.75	-3.53	-4.12
	Emtia Endeksi	406.26	0.27	0.18	-6.92

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5291	11.6860	11.6900	11.6991	11.7191	11.7341
USD	0.1350	0.1551	0.2040	0.2686	0.3330	0.5390	0.8546
EUR	-0.1807	-0.1679	-0.1114	-0.0700	-0.0429	0.0363	0.1446

Cem Eroğlu	**Müdür**	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 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, 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.