

Günaydın,

Çarşamba günü başlayacak olan ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Eylül ayı toplantısı öncesinde piyasada Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin beklentiler değişkenlik göstermeye devam ediyor. Toplantıya ilişkin fiyatlamaların sürdüğü haftanın ilk işlem gününde dolar endeksi küresel piyasalarda hafif değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.1618 seviyesine kadar geri çekildi. Bu hafta ABD'de veri takvimi açısından yoğun bir hafta olacak. Fed'in faiz artırımına gidip gitmeme kararı almak açısından en fazla önemsedığı verilerden biri olan enflasyon verisi toplantı sonuçlanmadan önce açıklanacak. Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin Eylül ayı sonrasına ötelendiği göz önüne alındığında başta enflasyon verisi olmak üzere hafta içinde açıklanacak verilerin daha da fazla önem kazandığını söyleyebiliriz. Kaldı ki geçtiğimiz hafta açıklanan Ağustos ayı ÜFE verisinin düşük seyreden petrol fiyatlarının maliyetler üzerindeki etkisiyle değişiklik göstermemesi, enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında kalacağını işaret etmişti. Bu bağlamda, enflasyon verilerinin yakından takip edilmesi kritik olacak. Enflasyon verisinin yanı sıra bugün açıklanacak ekonomik aktivitenin bir göstergesi ve büyümenin öncülü olan verilerden sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri önemli olacak. Perakende satışlar verisi de bugün açıklanacak veriler arasında yer bulacak.

Avrupa'da dün açıklanan Euro Bölgesi Temmuz ayı sanayi üretimi Şubat ayından bu yana en büyük yükselişi göstererek beklentilerin üzerinde açıklandı. Ayrıca, Haziran ayı sanayi üretimi verileri yukarı yönlü revize edildi. Genel olarak Avrupa'da toparlanmanın sürdüğüne işaret eden sanayi üretimi verisine ülke bazında bakıldığında, Almanya ve İtalya'da artış yaşandığı gözlemlenirken, Fransa'da ise bir önceki ayda da olduğu gibi düşüş gösterdiği görüldü. Bunun yanında, Avrupa Birliği'nin Rusya'ya uyguladığı yaptırımları Mart 2016'ya kadar uzattığını açıklaması önemli bir gelişme oldu. Bugün yapılan Japonya Merkez Bankası (BOJ) toplantısı sonrasında yapılan açıklamada ithalat ve ihracat gelişen ülke ekonomilerindeki yavaşlamadan etkileniyor olmasında rağmen Japon ekonomisinin ılımlı bir toparlanma göstermeye devam ettiği belirtildi. Ayrıca, BOJ ekonomisinin son çeyrekte daralmasına rağmen yeniden başlayacak büyümenin enflasyonu canlandırmada yeterli olacağını belirterek teşvik artırımına gitmedi. Çin'de ise dün açıklanan sanayi üretimi verisinin Ağustos ayı sabit sermaye yatırımlarının son 15 yılın en düşük artışını göstermesi sonucunda beklentilerin altında kalması, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin büyümesine ilişkin endişeleri artırmıştı. Söz konusu verinin ardından Çin hisseleri ekonomik büyümenin yavaşladığı endişeleriyle 3 haftanın en sert iki günlük düşüşünü gösterirken Asya borsalarının Çin'den gelen verilerin etkisiyle bu sabah karışık seyr izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.34 artıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalar, yurtdışında Fed'den ve Fitch'ten gelecek kritik kararlara yönelik fiyatlamalarla yön bulurken yurtdışında yaşanan olumsuz iç dinamikler baskı oluşturmaya devam ediyor. Söz konusu ortamda, TL haftanın ilk işlem gününde dolar, Euro ve sepet kur karşısında rekor seviyede geriledi. BİST 100 endeksi ise, bir miktar değer kaybetti. Risk algısı açısından önemli bir gösterge olan 5 yıllık CDS primi sert artışla 2012 yılı Ocak ayından bu yana görülen en yüksek seviye olan 300 baz puana yükseldi.

### Döviz

ABD'de yarın başlayacak ve iki gün sürecek olan Fed toplantısı öncesinde piyasalarda düşük işlem hacimlerinin görülmesi yatırımcıların kısmen beklemede olduğuna işaret ediyor. Dün 3.0534 seviyesinden güne başlayan USD/TL kurunun gün içerisinde 3.0695'e kadar yaklaşarak tarihi zirvesini test etmesi TL'nin Macaristan ve Endonezya para birimleri gibi diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışmasına sebep oldu. Cuma gününe göre dolar karşısında %0.4'lük değer kaybı yaşayan TL dün 3.0615 olarak verdiğimiz teknik seviyeden dönerek günü 3.0581'den günü kapatmış oldu. USD/TL kurunun gün içerisinde tarihi zirvesini denemesi ve bu seviyeden gevşemesine paralel olarak sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) da 3.2736 seviyesine kadar çıktıktan sonra 3.2589'dan günü sonlandırdı. Hali hazırda 3.0615 direncinin üzerinde hareket ettiği görülen USD/TL kuru için kısa vadede 3.10-3.15 seviyelerinin psikolojik seviyeler olduğunu ve bu seviyelere yaklaşıldığında kar satışları ile karşılaşabileceğimizi düşünüyoruz. Söz konusu kar satışları alım fırsatını beraberinde getirecek olsa da Fed'in faiz artırımına gideceği ve ABD'de reel faizlerin yükseleceği bir ortamda bu durumun kurdaki yukarı yönlü trendi bozacağını düşünmüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak olan veriler dolar endeksine ve dolayısıyla TL'nin dolar karşısındaki hareketine yön verebilir. Ancak yurtdışına ilişkin belirsizlikler USD/TL kurunda asıl belirleyici olmaya devam ediyor. USD/TL kurunun 3.0615 seviyesini yukarı yönlü kırması durumunda ilk etapta 3.0880 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.00 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0615	3.0880	3.1000

Yarın başlayacak Fed toplantısı öncesinde dolar endeksindeki dar bant hareketinin EUR/USD paritesine de yansıtıldığını görüyoruz. Dün güne yatay bir başlangıç yaptığı görülen EUR/USD paritesi gün içinde dolar endeksinin küresel piyasalarda hafif değer kazanmasıyla bir miktar geri çekildi. Böylece parite günü %0.18 kayıpla 1.1317 seviyesinden sonlandırdı. Dün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı sanayi üretiminin Şubat ayından bu yana en büyük yükselişi göstererek beklentilerin üzerinde açıklanması Bölge ekonomisine yönelik iyimser beklentileri artırdı. Ancak Fed tarafından gelecek kararlara yönelik fiyatlamalar sürmesi nedeniyle paritedeki yükseliş çabası yetersiz kaldı. Kısa vadede dolar endeksindeki çekilmelere ve Bölge'de açıklanan olumlu verilerin katkısıyla paritede yükseliş denemeleri olsa da uzun vadeli büyük resmin değişmediğini değerlendiriyoruz. Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gideceği ve Avrupa Merkez Bankası'nın genişlemeci para politikasını sürdüreceği senaryosu değişmediği sürece paritenin 1.0 seviyesine kadar geri çekilme potansiyeli varlığını koruyor. Söz konusu ortamda, 1.09-1.16 dar bandına sıkışmış olan paritenin 1.16 seviyesini kırmadığı sürece yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmesini beklemiyoruz. Bu hafta paritenin yönünün belirlenmesinde başta Fed toplantısı olmak üzere, 20 Eylül'de Yunanistan'da yapılacak seçimler ve Euro Bölgesi'nde hafta içinde açıklanacak TÜFE verileri dikkatle takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.1280 sonrasında ise, 55 günlük hareketli ortalama değerleri olan 1.1100 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1100	1.0963
Direnç	1.1380	1.1437	1.1534

## Faiz

ABD Merkez Bankası Fed'in Eylül ayı toplantısı öncesinde küresel risk iştahının azalması dün Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke para birimlerine olumsuz yansırken, yurt içi gelişmeler TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışmasına neden oldu. USD/TL kuru 3.0695 seviyesine çıkarak tarihi zirvesini yeniledi. Ayrıca, dün Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 300 baz puana çıkarak Ocak 2012'den bu yana en yüksek seviyesini gördü. Bu gelişmelerin ardından, tahvil bono piyasası dün günü satıcılı olarak kapattı. İki yıllık gösterge tahvil getirisi açılışına göre 11 baz puan yükselişle %11.40 seviyesinden kapanırken, on yıllık tahvil getirisi ise 10.75 seviyesine yükselerek günü tamamladı. Yurt içi gelişmelerin yurt dışı gelişmelere göre daha belirleyici olduğu tahvil bono piyasasında bugün Hazine Müsteşarlığı'nın yapacağı tahvil ihaleleri izlenecek. Bu bağlamda iki yıllık gösterge tahvilin hareketlerinde %11.50 bandı önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Dün güne artıda başlayan BİST 100 endeksi günü %0.1'lik değer kaybıyla 71,299 seviyesinden tamamladı. Gün içinde bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen kar realizasyonlarıyla günü yataya yakın kapatan endeksi gün içinde baskılayan diğer önemli faktör USD/TL kurundaki ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki yükseliş oldu. Böylece endeks yarın başlayacak Fed toplantısı ve Cuma günü Fitch'ten gelecek değerlendirme öncesinde dar banttaki temkinli seyrini sürdürdü. İç dinamiklerin baskısını hissetmeye devam eden endeks için Çarşamba günü sonlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamalar kritik önem arz ediyor. Toplantıdan açıklamaların şahin tonda olması gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışları hızlandırabileceken endeksin temkinli tavrının dışına çıkarak geri çekilmesinde etkili olabilir. Bu çıkışların ivmesini Cuma günü Fitch tarafından gelecek açıklamaların olumsuz olması daha da artırabilir. Böyle bir durumda, ay sonuna daha uzun bir süre olmasına rağmen endeksin aylık kapanışında 60 aylık basit ortalamasının işaret ettiği 71,150 desteğinin altına kalıcı olarak yerleşip yerleşmeyeceğinin yakından takip edilmesi önemli olacağını düşünüyoruz. Endeksin aylık kapanışını bu desteğin altında yapması halinde 68,150 desteğine kadar geri çekilme devam edebilir. Dolar cinsi endekste ise, 2,25 cent desteği önemini koruyor. Ancak bu toplantıda faiz artırımına gidilmemesi ve açıklamaların güvercin tonda olması piyasalarda bir miktar rahatlamaya sebep olabilir. Bu bağlamda, yurtiçinde iç dinamiklerin olumsuz baskısına rağmen endekse geçici de olsa tepki alımlarının gelmesi halinde, 73,500 direnci takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,150	70,000	68,150
Direnç	73,500	75,300	77,000

İki gün sürecek olan Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının sakin seyrettiğini görüyoruz. Buna göre dün 1,107 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları sınırlı bir artışla günü 1,109 dolar/ons'tan kapatmış oldu. Bu sabah satıcılı güne başladığı görülen altın fiyatlarının 1,107 dolar/ons seviyelerinde hareket etmesi gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan verilerin de etkisiyle 1,100 dolar/ons desteğini yeniden test edebileceğine işaret ediyor. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması durumunda 1,086 desteği önem kazanacakken, altının şu an için zor görünse de yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,125 dolar/ons direnci takip edilmeli. Ancak Fed toplantısının sona ereceği Perşembe günü öncesinde altın fiyatlarında diğer yatırım enstrümanlarında olduğu gibi düşük işlem hacimleri görülebilir. Öte yandan, piyasalarda Fed'in bu ayki toplantıda faiz artırımına ilişkin beklentiler ayrışmış durumda. Ancak, ABD'de faiz artırımına gidilmesiyle reel faizlerin artacağı bir ortamda altın üzerinde aşağı yönlü baskılar kalkmış görünse de, orta ve uzun vadede altın fiyatlarının yeniden yükselebileceğini düşünüyoruz.

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

Küresel arz fazlası nedeniyle ABD ham petrol üzerinde yukarı yönlü baskılar devam ederken dün petrol fiyatlarının günü 44.00 dolar/varil seviyesinde sonlandırdığı görülüyor. Brent ham petrol ise dün düşüş yaşayarak 46.37 dolar/varil seviyesi ile kapanış yaptı. ABD ham petrol fiyatlarının hareketlerinde 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 46.7 dolar/varil seviyesi önemini korumaya devam ediyor. OPEC dün yayınladığı Ağustos ayı değerlendirme raporuna göre 2015 yılı küresel petrol talebi tahminini yukarı yönlü, 2016 yılı için ise petrol talebi büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran)	%9.3	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos)	3.223 Milyon TL	--
ABD	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	%0.6	-%0.2
	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos, a-a)	%78.0	%77.8
	Perakende Satışlar (Ağustos, a-a)	%0.4	%0.4
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	26.4 Milyar Euro	28 Milyar Euro
Almanya	Zew Endeksi (Eylül)	65.7	64.0
Fransa	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.2	%0.1
İngiltere	TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.1	%0.0
Japonya	Merkez Bankası Toplantısı ve faiz kararı (Eylül)	--	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0581	0.40	0.83	30.41
	EUR/TRY		3.4623	0.17	2.19	22.99
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2602	0.28	1.55	26.36
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		17.6250	1.18	3.86	36.26
	USD/TRY Future		3.1041	0.28	0.61	30.58
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.40	0.11	0.12	3.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.73	0.03	0.21	1.04
	5Y CDS		295.43	0.45	4.16	60.83
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		71299.43	-0.07	-0.79	-16.57
	BİST-30		87593.45	-0.11	-0.69	-17.19
	BİST-Bankacılık		112756.00	-2.13	-4.24	-28.67
BİST-30 Future		88.80	-0.06	-0.17	-16.80	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		95.25	0.05	-1.02	4.57
	EUR/USD		1.13	-0.19	1.32	-5.71
	USD/JPY		120.23	-0.30	0.80	-0.22
	GBP/USD		1.54	-0.01	0.98	0.65
	USD/CHF		0.97	-0.07	-0.68	-3.31
	EUR/JPY		136.07	-0.48	2.13	-5.92
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	0.02	0.02	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.18	-0.01	0.06	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.24	0.00	-0.01	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.65	0.00	-0.02	0.16
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		331.45	1.06	-1.80	0.00
	ABD 5Y CDS		15.70	-2.89	0.18	-6.38
	Almanya 5Y CDS		13.95	0.48	1.33	-0.01
	Fransa 5Y CDS		32.59	0.03	1.04	-27.83
	İngiltere 5Y CDS		16.73	-4.37	-6.14	-14.18
	İtalya 5Y CDS		114.04	1.84	-1.69	-8.57
	İspanya 5Y CDS		98.29	-0.81	-2.99	11.01
	Portekiz 5Y CDS		170.87	0.18	0.18	-8.60
	İrlanda 5Y CDS		49.22	0.06	-0.80	-0.72
	Brezilya 5Y CDS		390.08	-1.32	2.19	89.79
	Rusya 5Y CDS		365.51	-1.19	-6.32	-24.27
	Güney Afrika 5Y CDS		266.05	-0.67	-2.58	39.18
	Macaristan 5Y CDS		167.17	-0.60	-0.70	-7.02
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		16370.96	-0.38	1.67	-8.83
	S&P500		1953.03	-0.41	1.66	-5.78
	Nasdaq		4805.76	-0.34	2.60	1.68
	DAX		10131.74	0.08	0.23	3.47
	CAC40		4518.15	-0.67	-0.69	5.81
Nikkei		17965.70	-1.63	0.59	3.16	
Shanghai		3114.80	-2.67	1.12	-5.68	
Bovespa		47281.52	1.90	1.69	-5.41	
MSCI GOÜ		465.32	0.75	1.50	-1.89	
VIX		24.25	4.53	-12.77	35.49	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1109.10	0.10	-0.92	-5.99	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.00	-1.41	-4.45	-9.71	
Brent Petrol (\$/varil)		46.37	-3.68	-2.65	-6.46	
Emtia Endeksi		407.71	0.11	0.77	-6.60	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5291	11.6850	11.6850	11.7091	11.7191	11.7341
USD	0.1355	0.1593	0.2066	0.2713	0.3372	0.5407	0.8556
EUR	-0.1807	-0.1679	-0.1136	-0.0700	-0.0429	0.0313	0.1439

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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.