

Günaydın,

Dün ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in yaptığı açıklama Fed'in önümüzdeki dönem politikasına dair ipucu içerebileceği beklentisiyle dikkatle takip edildi. Ancak Yellen'in yaptığı konuşmada ABD ekonomisine ve para politikasına değinmemesi nedeniyle açıklamadan herhangi bir sinyal gelmedi. ABD Hazine Bakanlığı'nın yayımladığı yarıyıl raporunda, Çin para birimi için daha önceden yapılan gerçek değerinin oldukça altında değerlendirilmesinde değişikliğe gidilmesi dikkat çekici bir gelişme oldu. Raporla Çin para birimi için eski değerlendirmeyi yumuşatarak orta vadeli uygun değerinin altında ifadesinin kullanıldığı görüldü. Söz konusu değişiklik Eylül toplantısında küresel piyasalardaki gelişmelere karşı daha temkinli olunacağını ifade eden ve faiz artırımını pas geçen Fed'in küresel gelişmelere ve faiz artırımına bakış açısı için önem arz ediyor. Dün ABD veri takviminde öne çıkan verilerden ilki olan yeni başlayan konut inşaatları Eylül ayında beklentilerin oldukça üzerinde artış kaydederek konut piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Ancak günün bir diğer verisi olan inşaat izinleri ise Eylül ayında sert düşüş yaşadı. Verilerin karışık bir görünüm sergilediği günde dolar endeksi yatay bir seyir izlerken ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü yükselişle sonlandırdı. Borsalar ise günü ekside tamamladı. Bugün ABD'de açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta gelen kritik enflasyon verilerinin ardından Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasına ilişkin tartışmalar devam ediyor. Eylül ayında enflasyon verisindeki zayıflığın devam ederek verinin hala Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin %2 hedefine uzak bir seviyede bulunması bu tartışmaları yoğunlaştırmıştı. Söz konusu tartışmalar sürerken yarın yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı ve faiz kararı merakla bekleniyor. Toplantıda tahvil alımlarına ilişkin yeni bir karar alınıp alınmayacağı en çok merak edilen konu. Asya borsaları bugün aşağı yönlü seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %1.91 artıda kapattı.

Yurtiçinde ise, geçtiğimiz günlerde ABD'de faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerinin yarattığı iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik artan risk iştahı piyasaları olumlu etkilemeye devam ediyor. Ancak son günlerde iyimserlik devam etse de piyasalardaki volatilitenin azaldığı görülüyor. Bu Fed iyimserliğine ilişkin fiyatlamaların sonuna gelinmiş olunduğunun bir göstergesi olabilir. Küresel piyasalara veya yurtiçine ilişkin mevcut görünüme ek iyi bir haber gelmedikçe piyasalardaki iyimser hava güçlenmeyebilir. Ayrıca seçim öncesi dönemde piyasalara temkinli tavrın hakim olabileceğini düşünüyoruz. Dün USD/TL kuru günü hafif düşüşle kapatırken, BİST 100 endeksi günü primli tamamladı. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken yurtiçinde TCMB toplantısı takip edilecek. TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. TCMB'nin toplantının ardından yayımlayacağı notta kullanacağı ifadelerde bir değişiklik olup olmadığı piyasalar tarafından izlenecektir.

Döviz

Fed iyimserliği piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Dün sabah 2.90 seviyesinin üzerinde açılan USD/TL kuru günü 2.8985'ten sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki yükseliş paralel EUR/TL kuru dün yükselişle 3.2912'den, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise düşüşle 3.0944'ten kapandı. USD/TL kurunda bu sabah ise yükseliş var. Kur 2.90 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması yok. Yurtiçinde ise TCMB toplantısı takip edilecek. TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. TCMB'nin toplantının ardından yayımlayacağı notta kullanacağı ifadelerde bir değişiklik olup olmadığı piyasalar tarafından izlenecektir. Fed'in faiz artırımlarını ertelediği beklentileriyle oluşan iyimserlik son haftalarda gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin artmasını sağladı. TL de bu iyimserlikten yararlanan para birimlerinden biri oldu. Ancak son günlerde iyimserlik devam etse de kurdaki aşağı yönlü hareketin yavaşladığını ve kurun gün içinde 2.90 seviyesinin üzerine test ettiğini görüyoruz. Bu Fed iyimserliğine ilişkin fiyatlamaların sonuna gelinmiş olunduğunun bir göstergesi olabilir. Küresel piyasalara veya yurtiçine ilişkin mevcut görünüme ek iyi bir haber gelmedikçe kurda yeniden hızlı geri çekilmeler görülmeyebilir. Ayrıca seçim öncesi dönemde de kurda çok hızlı hareketler yaşanmayacağını düşünüyoruz. Bu nedenle seçim öncesi dönemde kurun daha önce test ettiği rekor yüksek seviye olan 3.07'nin üzerine çıkacağını düşünmüyoruz. Kur bu süreçte 2.85 ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değer arasındaki bantta hareketini sürdürebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri önem taşıyor. Bu sabah 2.9440'ı işaret eden 14 günlük üssel hareketli ortalama değerin kırılması durumunda USD/TL kuru 2.95-2.96 seviyelerine doğru hızlı bir yükseliş yapabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.85 seviyesi önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8330
Direnç	2.9440	2.9500	2.9600

Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan verilerin piyasada olumlu algılanması ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin parasal genişlemeyi artırarak devam ettireceği beklentilerini azaltması euronun dolar karşısında değer kazanmasını sağladı. Böylece EUR/USD paritesi üst üste üç günlük geri çekilmenin ardından dün yeniden yükseldi ve 1.1386'ya kadar yükseldiği günü 1.1344 seviyesinden sonlandırdı. Paritede bu sabah da yükseliş var. EUR/USD paritesi bu sabah 1.1340'lı seviyelerde hareket ediyor. Bugün Euro Bölgesi'nde ve ABD'de açıklanacak önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Piyasalar yarın yapılacak ECB toplantısını bekliyor. Piyasadaki genel beklenti ECB'nin bu toplantıda faiz oranlarında ve tahvil alım programında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak toplantı sonrası yapılacak açıklamalarda tahvil alım programının değiştirilebileceğine yönelik herhangi bir sinyal gelip gelmeyeceği takip edilecek. Paritede yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 1.14 ve 55 haftalık hareketli ortalama değerin işaret ettiği 1.1450 seviyeleri takip edilmeli. Parite, Haziran 2014'ten bu yana üzerine çıkmadığı 55 haftalık hareketli ortalama değerin üzerinde bir haftalık kapanış gerçekleştirmediği için yeniden aşağı dönebilecektir. Ayrıca Fed'in faiz artırım sürecinde olması ve buna ilişkin mevcut tablo değişmediği sürece, paritedeki yukarı yönlü hareketlerin kısa vadeli olacağı düşüncemizi de koruyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1218	1.1093
Direnç	1.1400	1.1449	1.1560

Faiz

"Fed iyimserliğinin gelişmekte olan ülkelere ilişkin havayı olumlu etkilemesi" tablosunun devam etmesiyle tahvil bono piyasasında dün hem yüksek işlem hacimli hem de alıcılı bir gün oldu. %10.51 seviyesinden güne başlayan iki yıllık tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %10.17 seviyesine kadar geri çekildi. Kısa vadeli tahvillere gelen ilgiye paralel uzun vadeli tahvillere de talebin devam etmesiyle 10 yıllık tahvil getirisi de 17 Ağustos'tan bu yana ilk kez tek haneli rakama (%9.92) gerilemiş oldu. Dün USD/TL kurunun 2.88'lere geri çekilmesinin yanı sıra bugün TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından faiz değişikliğine gidilmeyeceğe yönünde piyasa beklentisinin oluşması tahvil bono piyasasında görüşen girişler üzerinde etkili oldu. Ancak, geçtiğimiz haftadan bu yana Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentilerinden hareketle gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin devam ettiğini görsek de, "Fed'in faiz artırımına gideceği" yönündeki büyük resim değişmedikçe TL cinsi getiriler üzerindeki baskıların orta ve uzun vadede devam edebileceğini düşünüyoruz. 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde ise %10.00-%11.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.00	10.50	9.80
Direnç	11.00	11.50	11.75

Hisse Senedi

Son dönemde Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına öteleyebileceği beklentilerinin ağırlık kazanmasının ve yurtiçinde seçim gününe yaklaşılmasının etkisiyle yukarı yönlü seyir izleyen endeks dün günü %0.96 primle 80,496 seviyesinden tamamladı. Böylece endeks dünkü kapanışında 80,000 psikolojik direncini kırmış oldu. Önceki raporlarımızda, endekste yükselişin devamı için kritik 80,000 psikolojik direncinin kırılmasının gerekli olduğunu söylemiştik. Ancak aynı zamanda bu direncin yukarı yönlü aşılması durumunda da endeksin seyrine ilişkin belirsizliğin sürebileceğinden bahsetmiştik. Bu bağlamda, son günlerde Fed iyimserliği devam etse de piyasalardaki volatilitenin yavaşlaması nedeniyle Fed iyimserliğine ilişkin fiyatlamaların sonuna gelmiş olma ihtimalinin bu belirsizliği artırabileceğini düşünüyoruz. Endeksin kısa vadede alıcılı seyrini sürdürmesi halinde, 81,500 direnci takip edilebilir. Ancak Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olduğu düşünüldüğünde, endeksin yönünü önümüzdeki dönemde kalıcı olarak yukarı çevirmesi için yurtiçinden ve yurtdışından gelecek olumlu haberlere ihtiyacı olabilir. Böyle gelişmeler yaşanmadığı sürece endekste kar realizasyon baskısının devam etme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, satış baskısının tekrar artması durumunda, endeksin ilk etapta destek haline dönüşen 80,000 seviyesinde tutunması önemli olacak. Kar realizasyonlarının hızlanması halinde ise, 100 günlük ortalama seviyesi olan 78,240 desteği ön plana çıkacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	78,240	77,000
Direnç	81,500	83,240	84,530

Emtia

Dün ABD'de açıklanan yeni konut başlangıçları verisi beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterirken, inşaat ruhsatlarının ise artış beklentilerinin aksine azalış göstermesi konut sektörüne ilişkin karışık bir görünüm çizdi. Bu görünümün altın fiyatları üzerinde etkisi ise sınırlı kaldı. Diğer yandan, dün Fed başkanı Janet Yellen'in konuşmalarını takip eden piyasalarda Yellen'in konuşmasının ardından altın fiyatlarında satıcılı hareket görülmesine karşın, Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğini fiyatlayan yatırımcıların gün içerisinde altına yönelimi ile altın fiyatları günü alıcılı tamamladı. Buna göre 1,170 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,167 dolar/ons seviyesine kadar gerilemesine karşın günü 200 günlük hareketi ortalama değeri olan 1,176 dolar/ons seviyelerinde sonlandırdı. Bu sabah ise 1,175 dolar/ons ile hafif satıcılı hareket ettiği görülen altın fiyatları üzerinde bugün direkt etkili olabilecek herhangi gibi bir veri akışı bulunmuyor. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 1,176 dolar/ons seviyesini yeniden kırıp kırmayacağı önemli olacakken, aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,166-1,160 dolar/ons seviyeleri ilk etapta takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,160	1,143	1,135
Direnç	1,176	1,180	1,192

Petrol fiyatları dün dolarda yaşanan değer kaybından aldığı destekle yükseldi. ABD ham petrol fiyatları bir önceki güne göre %0.88 yükselerek günü 46.29 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah ise ABD ham petrol stoklarının beklenenden daha fazla arttığının açıklanması nedeniyle petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 46 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	- 569.4 Milyar Yen	87.0 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9006	-0.18	-1.96	23.69
	EUR/TRY		3.2923	0.01	-2.18	16.95
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0965	-0.08	-2.08	20.01
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.2325	-0.14	-2.57	10.03
	USD/TRY Future		2.9062	-0.17	-2.05	22.26
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.17	-0.34	-0.69	1.80
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.16	0.02	-0.19	0.46
	5Y CDS		260.71	-0.11	-7.32	41.93
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		80496.48	0.96	2.73	-5.81
	BİST-30		99010.37	1.00	2.76	-6.39
	BİST-Bankacılık		131387.56	1.08	2.78	-16.89
BİST-30 Future		99.10	0.76	2.32	-7.14	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		94.91	-0.02	0.16	4.21
	EUR/USD		1.13	0.17	-0.29	-5.47
	USD/JPY		119.84	0.28	0.08	-0.55
	GBP/USD		1.54	-0.14	1.29	0.76
	USD/CHF		0.96	-0.02	-0.17	-4.54
	EUR/JPY		135.96	0.44	-0.22	-5.99
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.63	0.04	0.01	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.07	0.04	0.02	-0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.25	0.03	0.01	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.63	0.06	0.04	0.13
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		325.98	-0.61	-0.62	-1.65
	ABD 5Y CDS		18.64	3.67	20.23	11.09
	Almanya 5Y CDS		13.81	0.40	-2.88	-0.97
	Fransa 5Y CDS		31.53	-1.02	-0.38	-30.18
	İngiltere 5Y CDS		15.82	0.00	2.46	-18.86
	İtalya 5Y CDS		114.08	-0.57	-3.15	-8.54
	İspanya 5Y CDS		98.87	-0.86	-3.36	11.66
	Portekiz 5Y CDS		139.93	-0.86	-0.86	-25.15
	İrlanda 5Y CDS		49.19	-0.28	-1.45	-0.78
	Brezilya 5Y CDS		473.74	4.22	7.20	130.49
	Rusya 5Y CDS		295.01	0.04	-9.58	-38.88
	Güney Afrika 5Y CDS		241.88	0.94	-6.29	26.53
	Macaristan 5Y CDS		161.94	0.38	-1.25	-9.92
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17217.11	-0.08	0.79	-3.69
	S&P500		2030.77	-0.14	1.35	-1.54
	Nasdaq		4880.97	-0.50	1.76	3.50
	DAX		10147.68	-0.16	1.14	3.64
	CAC40		4673.81	-0.64	0.66	9.49
Nikkei		18207.15	0.42	-0.15	4.64	
Shanghai		3425.33	1.14	4.01	9.04	
Bovespa		47076.55	-0.78	-0.60	-5.82	
MSCI GOÜ		483.09	-0.19	0.23	1.84	
VIX		15.75	5.14	-10.87	-24.24	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1176.04	0.45	0.62	-0.49	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.29	0.02	-1.82	-7.31	
Brent Petrol (\$/varil)		48.71	0.21	-1.97	-4.29	
Emtia Endeksi		398.04	0.00	-0.27	-8.72	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0678	11.2250	11.2728	11.4778	11.4789	11.5282
USD	0.1315	0.1558	0.1960	0.2495	0.3167	0.5179	0.8262
EUR	-0.1807	-0.1693	-0.1279	-0.0893	-0.0571	0.0177	0.1217

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.