

Günaydın,

Cuma günü ABD endekslerinden Dow Jones günü yataya yakın artıda tamamlarken, Nasdaq ve S&P 500 endekslerinin günü ekside tamamladığı görülüyor. ABD endekslerine paralel olarak Asya endekslerinin de güne satıcıyla başladığı görülüyor. Bugün yurt içinde Ağustos ayı merkezi yönetim borç stoku verisi takip edilirken, ABD'de Ağustos ayı Chicago Fed imalat endeksi ve yine Ağustos ayı ikinci el konut satışları verileri ile Euro bölgesinde de Eylül ayı TÜFE verisi takip edilecek.

Döviz

Fed'in faiz beklentilerini yükseltmesinin ardından, doların küresel piyasadaki değer kazancı Cuma günü de devam etti. Dolar endeksindeki değer kazancı, USD/TL'nin de yükselmesine neden oluyor. Böylece haftanın son işlem gününde USD/TL kurunda genel olarak bir yükseliş yaşandı ve kur gün içinde 2.2403 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyede tutunamayan USD/TL kuru günü 2.2346 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise Cuma günü 2.5577 seviyesine kadar yükseldi. USD/TL kuru bu sabah da 2.23 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak veriler yakından izlenecektir. Doların değer kazanmaya devam etmesi durumunda USD/TL kurunda da gün içinde yükseliş devam edebilir. 2.22'nin üzerinde haftalık kapanış gerçekleştiren kurun 2.25 seviyesine doğru bir hareket gösterebileceğini belirtmiştik. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2390 ilk direnç olacak. Kısa vadede 2.25'in üzerine ise bir hareket beklemiyoruz. Yurtiçinde bu haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü gerçekleşecek olan TCMB toplantısı. Piyasadaki genel beklenti, TCMB'nin bu toplantıda faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Toplantıdan beklentilerden farklı bir karar çıkması, USD/TL kurunun hareketi üzerinde etkili olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2200	2.2000	2.1830
Direnç	2.2390	2.2500	2.2580

İskoçya'da Perşembe günü yapılan bağımsızlık referandumundan olumsuz sonuç çıkmasıyla İngiliz Sterlini'nde (GBP) Cuma günü yaşanan gevşeme EUR/USD'ye de yansdı. Referandum öncesi risk algılamasının da etkisiyle USD karşısında değer kazanan GBP'de ters işlemlerin devreye girmesi EUR/USD'nin 1.2827'ye kadar gerilemesinde etkili oldu. ABD uzun vadeli Hazine tahvillerinin getirilerinin geçen haftanın son işlem gününde sün üç ayın en yüksek seviyelerini gördükten sonra gün boyu gerilemesine karşılık kısa vadeli tahvil getirilerinde yükselişin sürmesi EUR/USD'nin gerilemesine ortam sağladı. Öğleden sonra Dallas Fed Başkanı Fisher'in Fed'in bahar aylarında faiz artırımına başlaması ancak artışın yavaş olması gerektiğini belirtmesi, Fed'in faiz artırımını öne alabileceği beklentilerini bir miktar artırdı. Bu durum EUR/USD'de Cuma günü süren düşüşün ardından tepki alımlarını sınırlıyor. Parite bu sabah 1.2860'larda temkinli hareket ediyor. Küresel büyümenin beklenenden yavaş olacağı endişesiyle emtia fiyatları gerilerken, USD'deki değer artışı da kademeli şekilde sürüyor. Paritede düşüş sinyallerinin devam etmesi 1.2740 kritik desteğinin önümüzdeki günlerde kalıcı biçimde kırılması ihtimalini artırıyor. Bugün Avrupa ve ABD'den gelecek verilerin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Fed yetkililerinin konuşmaları EUR/USD'ye yön verecektir. Aşağı yönlü harekette 1.2817-1.28 ve 1.2740 destekleri, yükselişlerde ise 1.2880, 1.2930 ve 1.2980 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2800	1.2740	1.2660
Direnç	1.2880	1.2930	1.2980

Faiz

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısı kararının ardından gelişmekte olan piyasalardan çıkışlar yaşandı. Spot dolar endeksinin yükselişini beşinci haftaya da taşıması üzerine TL cinsi getiriler üzerinde baskı oluştu. Ayrıca, Fed kararının etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin yeniden %2.61 seviyelerine kadar yükselmesi de iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olması sebebiyle bu yükseliş gösterge tahvil getirisinin hareketini de etkilemiş oldu. Geçen haftaki işlemlerinde %9.05-9.31 bandından hareket eden 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi Cuma günü %9.31 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gördüğü bir miktar alımla %9.18'e kadar gevşedi. Bu hafta Perşembe günü TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısına kadar tahvil bono piyasasında göreceğimiz hareketler sınırlı bir bantta olabilir. Bileşik faiz üzerindeki yansımaları doğrudan görebildiğimiz Merkez Bankası toplantı kararı piyasalar için oldukça önem arz ediyor. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinin devamında ilk etapta bakılması gereken seviye %9.00 iken, iç dinamiklerden etkilendiği kadar küresel gelişmelerden de etkilenen iki yıllık gösterge tahvil getirisinden olası çıkışların devam etmesi durumunda ise %9.50 ilk direnç seviyesi önemini koruyor. Bugün tahvil bono piyasasında doğrudan etkili olabilecek ve küresel piyasalarda açıklanacak olan herhangi bir veri akışı bulunmazken, yurtiçi piyasalarda Hazine'nin bugün ve yarın gerçekleştireceği ihaleler takip edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Fed toplantısı nedeniyle volatilitesi yüksek geçen haftada satıcıyla bir seyir izleyen BİST 100 endeksi haftayı %1.2 civarında kayıpla bitirdi. Haftanın son işlem gününde ikinci seansın son saatlerinde gelen sert satış dalgası endeksin 76,921 seviyesine kadar geri çekilmesine neden oldu. Endeksin düşüşünde Fed kararlarına ilişkin fiyatlamalarla birlikte hızlı yükselen dolar endeksi ve USD/TL kurundaki artış etkili oldu. Bu sabaha tepki alımlarının pozitif katkısıyla alıcılı başladığı görülen endeksin bu haftadaki seyrinde, Perşembe günü yapılacak olan TCMB para politikası toplantısına yönelik beklentilerin ve fiyatlamaların yönlendirici olmasını bekliyoruz. Daha önce birçok kez test edilmiş ve kırılmış seviyelerin yer aldığı 76,540-76,000 destek bölgesine Temmuz ayının başından bu yana ilk defa bu kadar yakınlaştığı görülen endeksin bu bölgenin altına sarkması, 8 Eylül'de başlayan düzeltme hareketinin kalıcı olacağına işaret olabilir. Endekste ki kar realizasyon baskısının sürmesi, endeksin ilk etapta 75,430 ara desteğine kadar gerilemesine sebep olabilecekken endekte satışların hızlanması durumunda 73,000-72,500 destek bölgesine kadar gevşeme yaşanabilir. Piyasalarda TCMB toplantısına ilişkin iyimser beklentilerin fiyatlanmaya başlanması halinde kar satışlarının baskısının kısa süreli de olsa azalmasıyla yukarı yönlü girişimler görülebilir. Böyle bir durumda endekte 77,000 ilk direnci takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,540	76,000	75,430
Direnç	77,515	78,460	79,000

Emtia

Eylül ayının başında başlattığı satıcı seyrini geçtiğimiz hafta da sürdüren altın haftayı satıcı tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin Eylül ayı başındaki 2,34 seviyelerinden tırmanışa geçmesi ve Cuma günü itibarıyla 2.65 seviyesine ulaşmasına paralel olarak altın da kayıplarını artırdı. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde altının, 1,225 dolar/ons seviyesinden güne başlangıç yaptığı ve günü ilk destek seviyesini aşağı yönlü kırarak 1,215 dolar/ons seviyesinden tamamladığı görülüyor. Daha önceki raporlarımızda değindiğimiz üzere, altının 1,240 dolar/ons seviyesinin üzerinde kapanış yapmasının yükselişi bakımından önemli olduğunu ve bu seviyenin altında kaldığı sürece satışlarının devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün de güne 1,215 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını gördüğümüz altının, sabah saatleri itibarıyla 1,210 dolar/ons desteğini test ettiğini ancak bir miktar yükselerek 1,212 dolar/ons seviyelerinde tutunduğunu görüyoruz. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerine bugün de devam etmesi halinde 1,210 dolar/ons desteği önemini korurken bu seviyenin kırılması halinde ise 1,203 dolar/ons desteği öne çıkmaktadır. Ayrıca daha önceki raporlarımızda altının uzun vadede 1,180 dolar/ons seviyesini hedeflemesi halinde satışların derinleşmesinin muhtemel olduğunu da yineliyoruz. Bugün ABD'de Ağustos ayı Chicago Fed imalat endeksi ve yine Ağustos ayı ikinci el konut satışları verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,210	1,203	1,200
Direnç	1,224	1,233	1,246

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağustos)	590.1 Milyar TL	--
ABD	Chicago Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	0.39	--
	İkinci El Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%2.4	%1.0
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-10.0	-10.5

Ekonomi Gündemi

- TCMB Eylül ayı beklenti anketine göre, cari yılsonu TÜFE beklentisi Ağustos ayındaki %8.70'ten %8.89'a, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %7.35'ten %7.44'e yükseldi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %6.8 olarak kaldı. Cari yılsonu cari açık beklentisi 49.5 milyar dolardan 48.4 milyar dolara, büyüme beklentisi ise %3.3'ten %3.2'ye geriledi.
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, ABD'de faizlerin ilkbahar aylarında, yani yatırımcıların beklentilerinden önce başlaması ancak artışın yavaş ve kademeli olarak yapılması gerektiğini söyledi.
- Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker, son toplantıda kararlaştırılan çıkış stratejisini tam olarak desteklemediğini söyledi ve Fed'in elindeki mortgage destekli menkul kıymetleri daha istikrarlı, öngörülebilir bir hızla satarak azaltması gerektiğini belirtti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ABD'nin uzun vadeli yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarını, durağan görünüm ile AAA olarak teyit etti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) başekonomisti Peter Praet, euronun değerinin Euro Bölgesi'nin temel göstergelerine paralel olduğunu ve ECB'nin kur hedefi olmadığını açıkladı.
- ECB Yönetim Kurulu üyesi Benoit Coeure, düşük enflasyon seviyesinden memnun olmadıklarını, Avrupa'da temel konunun talepteki ısrarcı zayıflık olduğunu söyledi.
- ECB üyesi Christian Noyer, ECB'nin varlık alımlarını, içine devlet tahvillerini de alacak şekilde genişletmenin şu anda gündemde olmadığını söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Fransa'nın kredi notunu AA1 seviyesinde tuttu, görünümünü ise negatif olarak belirledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İngiltere'nin kredi notlarını durağan görünüm ile Aa1 olarak teyit etti.
- Yunanistan Maliye Bakanı Gikas Hardouvelis, ülkesinin kurtarma anlaşmalarının sonuna yaklaştığını ve yakında kendi finansman ihtiyaçlarını karşılayabilecek duruma geleceğini söyledi.
- Çin Maliye Bakanı Lou Jiwei, hükümet olarak tek bir göstergedeki zayıflığa bakarak ekonomi politikalarında sert değişiklikler yapmayacaklarını söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2346	0.41	0.52	4.02
	EUR/TRY	2.8672	-0.37	-0.51	-3.06
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5509	-0.03	-0.06	-0.08
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.6650	-1.61	-4.05	-24.68
	USD/TRY Future	2.2570	0.38	1.01	2.59
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.18	-0.13	-0.05	-1.06
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.10	-0.05	0.05	-1.65
	5Y CDS	180.50	-2.52	-1.90	-26.24
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76921.94	-0.74	-1.16	14.83
	BİST-30	94213.95	-0.59	-1.10	15.81
	BİST-Bankacılık	140766.64	-0.78	-1.64	18.17
	BİST-30 Future	94.13	-1.18	-1.72	14.89
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.74	0.49	0.59	5.78
	EUR/USD	1.28	-0.73	-1.03	-6.79
	USD/JPY	109.04	0.32	1.58	3.60
	GBP/USD	1.63	-0.66	0.12	-1.68
	USD/CHF	0.94	0.75	0.81	5.52
	EUR/JPY	139.89	-0.41	0.53	-3.42
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.56	0.00	0.00	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.57	-0.04	-0.04	-0.41
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	-0.01	-0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.04	-0.04	-0.04	-0.90
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	227.79	-2.36	-6.28	-20.54
	ABD 5Y CDS	16.87	-0.01	6.50	-41.84
	Almanya 5Y CDS	18.17	2.81	-0.44	-26.35
	Fransa 5Y CDS	41.75	3.92	5.26	-20.23
	İngiltere 5Y CDS	22.34	-11.80	3.93	-18.11
	İtalya 5Y CDS	87.83	1.16	-1.66	-43.82
	İspanya 5Y CDS	57.17	-10.45	-6.77	-61.36
	Portekiz 5Y CDS	150.00	1.13	1.13	-55.47
	İrlanda 5Y CDS	49.82	1.32	0.63	-56.80
	Brezilya 5Y CDS	141.50	1.19	-2.64	-26.72
	Rusya 5Y CDS	238.83	-2.71	0.28	44.59
	Güney Afrika 5Y CDS	170.84	-1.44	-0.87	-16.30
	Macaristan 5Y CDS	154.51	-3.42	-3.03	-40.58
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17279.74	0.08	1.72	5.10
	S&P500	2010.40	-0.05	1.25	9.74
	Nasdaq	4579.79	-0.30	0.27	10.54
	DAX	9799.26	0.01	1.53	4.25
	CAC40	4461.22	-0.08	0.44	5.53
	Nikkei	16321.17	1.58	2.34	0.18
	Shanghai	2329.45	0.58	-0.11	10.43
	Bovespa	57788.70	-1.00	1.51	14.79
MSCI GOÜ	497.43	-0.23	-0.01	4.34	
VIX	12.11	0.67	-9.02	-14.90	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1215.70	-0.77	-1.13	-0.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	92.41	-0.71	0.15	-3.17	
Brent Petrol (\$/varil)	98.39	0.71	0.44	-8.71	
Emtia Endeksi	477.65	-0.02	-1.50	4.90	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.6240	9.6240	9.6240	9.6240	9.6350	10.1450	10.3500
USD	0.0912	0.1198	0.1540	0.1995	0.2331	0.3309	0.5847
EUR	-0.0414	-0.0371	0.0029	0.0321	0.0521	0.1486	0.3029

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.