

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri takvimi vardı. Açıklanan veriler genel olarak ülke ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Takvimde öne çıkan büyüme verisi ise küresel piyasalarda yakından takip edildi. İkinci çeyrek büyüme verisi %3.7’den %3.9’a yukarı yönlü revize edildi. Verinin beklentilerin üzerinde bir artışa revize edilmesinde tüketici harcamalarının ve konut sektörü yatırımlarının artış göstermesi etkili oldu. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve yeni konut satışları beklentilerden iyi geldi. Geçtiğimiz hafta başında Fed yetkililerinden faiz artışına dair ardi ardına açıklamalar geldi. Söz konusu konuşmaların ardından ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen’in Perşembe günü yaptığı konuşmasında istihdamın iyileşmesini sürdürmesi ve enflasyonun beklenen seviyeye yükselmesi halinde Fed’in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesinin mümkün olduğunu söylemesi dikkat çekici oldu. Açıklanan verilerin ve yapılan konuların ardından dolar endeksi küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta %1.5’e yakın değer kazandı. Borsalar ise geçtiğimiz haftayı karışık kapattı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselerek haftayı %2.1623 seviyesinden kapattı. Bu hafta ABD’de Fed’in para politikası stratejisinde yakından takip ettiği istihdam verileri açıklanacak. Açıklanacak veriler arasında tarımdışı istihdam verisinin istihdam piyasasında toparlandığına ilişkin sinyal verip vermeyeceği merak konusu.

Avrupa’da geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi’nin açıklamaları takip edildi. Draghi konuşmasında ekonomik görünümüne ilişkin riskler nedeniyle ECB’nin ek parasal genişlemeyi değerlendirmesi için erken olduğunu belirtti. Söz konusu açıklama, son toplantısında makroekonomik tahminlerinde aşağı yönlü revizeye giden ECB’nin ek parasal genişlemeyi henüz gündemine almadığına işaret etti. Asya tarafına bakıldığında ise, Çin’de sanayi sektöründe şirket karlıklarının geçtiğimiz ay üst üste yapılan devalüasyonların ardından hisse senedi piyasasındaki sert düşüşün ve yetersiz iç ve dış talebin yansımalarıyla sert düşüş kaydettiği görülüyor. Açıklanan veriye rağmen Asya borsaları bu sabah hafif alıcı hareket ederken, Japonya Nikkei endeksi bugünü %1.32 düşüşle sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta Kurban Bayramı Tatili nedeniyle yurtiçi piyasalar sakin bir seyir izledi. İşlem hacimlerinin düşük kaldığı haftada USD/TL kuru yurtdışı gelişmelerin etkisiyle yeni bir rekor kırdı. ABD tarafından gelen veriler ve Fed Başkanı Yellen’in yaptığı konuşma gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını artırdı. BİST 100 endeksi ise, haftayı hafif satıcıyla tamamladı.

Döviz

Geçtiğimiz hafta Kurban Bayramı Tatili nedeniyle yurtiçi piyasaların tatil olduğu Perşembe günü USD/TL kuru yurtdışı gelişmelerin etkisiyle 3.0752 seviyesine kadar yükselerek yeni bir rekor kırdı. Kurun tarihi yüksek seviyesini test etmesinde ABD tarafından gelen veriler ve Fed Başkanı Yellen’in Perşembe günü yaptığı konuşmasının gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını artırması etkili oldu. EUR/TL kurunda da geçtiğimiz hafta yukarı yönlü hareket hâkimdi. EUR/TL kuru Perşembe günü 3.4623 seviyesine kadar yükselirken, TL’nin hem dolar hem de Euro karşısında değer kazanması sonucunda sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da hafta içinde 3.2672 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah USD/TL kurunun 3.00 seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam ettiğini görüyoruz. Bu hafta ABD’nin faiz artırımını açısından dikkatle takip ettiği başta tarımdışı istihdam verisi olmak üzere istihdam sektörüne ilişkin diğer önemli veriler USD/TL kurunun seyrinde belirleyici olacaktır. Geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamalar ile gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratan Janet Yellen’in konuşmasının bu hafta açıklanacak istihdam verileri ile desteklenmesi durumunda USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0540 direnci ilk etapta önemli olacaktır. Bu sabah USD/TL kurunun 3.03’lü seviyelerde, sepet kur (0.5*\$+0.5*€)’ün 3.26 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görülüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	3.0540	3.0880	3.1000

Geçtiğimiz hafta başında Fed yetkililerinden faiz artışına dair ardi ardına açıklamalar gelmişti. Fed Başkanı Janet Yellen’in da Perşembe günü yaptığı konuşmasında Fed’in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesinin mümkün olduğunu söylemesi dikkat çekici oldu. Ayrıca geçtiğimiz hafta ABD ekonomisinin ikinci çeyrek büyümesinin yukarı yönlü revize edilmesi de dolar endeksinin küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta %1.5’e yakın değer kazanmasında etkili oldu. Böylece Euro’nun geçtiğimiz hafta haftalık bazda dolar karşısında %1’e yakın değer kaybettiği görüldü. Bu sabah EUR/USD paritesinin 1.11’li seviyelerde satıcı hareket ettiği görülüyor. Bu hafta veri takvimi açısından yoğun bir hafta olacak. ABD’de faiz artırımını açısından dikkatle takip edilen kritik tarımdışı istihdam verisi bu hafta açıklanacak. ABD Merkez Bankası’nın Eylül ayı toplantısında faiz artırımına gitmemiş olmasına rağmen faiz artırım sürecine yaklaştığı göz önüne alındığında bu hafta açıklanacak verilerin daha fazla önem kazandığını söyleyebiliriz. 1.1153 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalama değerinin, 1.1147 seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerine çıkması sebebiyle paritede bir miktar kısa vadeli yukarı yönlü hareketler görülmesi söz konusu olabilir. Ancak ABD’de açıklanacak verilerin ABD ekonomisinin faiz artırımına yaklaştığına işaret etmesi halinde bu hareketlerin uzun vadeli olmayacağını düşünüyoruz. Bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1280 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1130 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1130	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

Faiz

Yurtiçi piyasaların bayram sebebiyle tatil olması tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi bugün işleme açılacak. Çarşamba günü %11.24 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisinin günü %11.39 seviyelerinden tamamlamasının ardından Perşembe günü USD/TL kurunun 3.07 ile tarihi zirvesini görmesi gösterge faizin işleme açıldığı bugün üzerinde baskı yaratabilir. Yurtiçi piyasaların kapalı olduğu geçtiğimiz hafta TL başta olmak üzere diğer gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybı yaşadı.

Dolar karşısında yaşanan bu değer kayıplarında Cuma günü ABD'de açıklanan verilerin olumlu gelmesinin yanı sıra Fed başkanı Yellen'in faiz artırımına bu yıl gidileceği yönünde yaptığı konuşmaları dolar endeksinin küresel bazda değer kazanması etkili oldu. Janet Yellen'in enflasyon ve istihdamdaki gelişmelere değinerek faiz artırımına Fed'in bu yıl başlamasını beklediğini açıklaması gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde dış etken olarak baskı yarattı. Yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle TL cinsi getiriler üzerinde baskı devam ederken, 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %10.62 seviyesinin üzerinde hareket eden gösterge faizin hareketlerinin yukarı yönlü ancak sınırlı olduğu dikkat çekiyor. Bu bağlamda uzun bir süredir değiştiğimiz %11.50 direnci iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde takip edilmeye devam ediyor.

Hisse Senedi

Geçtiğimiz günlerde yapılan Fed toplantısının yanı sıra kurdaki ve yurtiçi gösterge faiz oranlarında görülen sakin seyrin etkisiyle BİST 100 endeksinde yaşanan alıcılı hareketler geçtiğimiz hafta yerini kar satışlarına bıraktı. Bayram tatili nedeniyle işlem hacmi oldukça düşük kalan endeks haftayı %0.53 değer kaybıyla 74,610 seviyesinden tamamladı. Uzun bir tatilin ardından bugün açılacak olan Borsa İstanbul'da özellikle ABD kanadından gelen verilerin yoğun olarak fiyatlanmasını ve volatilitenin artmasını bekliyoruz. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan büyüme verisinin ülke ekonomisinin toparlanmasına ilişkin pozitif bir görünüm çizmesi ve Fed Başkanı Yellen'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğine ilişkin açıklamalar yapması gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk iştahını azaltabilir. Bu durum geçtiğimiz günlerde sert artışla 76,000 civarına kadar yükselen BİST 100 endeksinin kazançlarını geri vermesinde etkili olabilir. Kısa vadede endekse zaman zaman tepki alımları gelebilir ancak gelebilecek alımların yurtiçinde ve yurtdışında olumlu gelişmeler olmadığı sürece uzun vadede yukarı yönlü bir trend oluşturmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda, yaşanacak kar realizasyonlarında endekste ilk etapta 73,500 desteği takip edilebilir. Ancak endeksin özellikle aylık kapanışını oldukça kritik gördüğümüz göstergelerden biri olan 60 aylık basit ortalama seviyesi olan 71,300 üzerinde yapay yapmaması önemli olacakken dolar cinsi endekste 2.25 cent seviyesi izlenebilir.

Emtia

Cuma günü ABD'de açıklanan verilerin yanı sıra Fed Başkanı Yellen'in Perşembe günü yaptığı konuşmaların etkili olduğu görülen altın fiyatları %0.6'lık sınırlı bir değer kazancı ile haftayı tamamlamış görülüyor. Cuma gününe 1,153 dolar/ons ile 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde başlangıç yapan altın fiyatları ABD'de açıklanan 2.çeyrek büyüme verisine gelen revizenin beklentilerin üzerinde olmasının yanı sıra kişisel tüketim harcamalarının da olumlu gerçekleşmesi altına satış getirdi. Diğer yandan, ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı Yellen'in Perşembe günü yaptığı açıklamada faiz artırımının bu yıl gidilebileceği yönünde söylemler kullanması da altın fiyatlarını aşağı yönlü baskılayan bir diğer unsur oldu. Cuma gününü gördüğü satışların etkisiyle 1,140 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilen altın fiyatlarının bu sabah ise 1,146 dolar/ons ile sınırlı da olsa alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin Fed'in bu söylemlerini destekler nitelikte bir görünüm çizmesi durumunda altın fiyatlarındaki geri çekilmeler hız kazanabilir. Hali hazırda 1,149 dolar/ons olan 100 günlük hareketli ortalama değerinin altında hareket ettiği görülen altın fiyatları için 1,125-1,135 dolar/ons bandı takip edilmeli.

ABD ham petrol fiyatları Cuma gününü 45.70 dolar/varil seviyesinden sınırlı bir yükselişle, haftayı ise %1.5'lik değer kazancı ile sonlandırmış görülüyor. Petrol fiyatları geçtiğimiz haftanın ilk gününde 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 45.91 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkmış olmasına karşın, bu seviyelere tutunamamış oldu. Diğer yandan brent petrol fiyatlarının ise haftayı %2.4'lük değer kazancı ile 48.60 dolar/varil seviyesinden haftayı sonlandırması dikkat çekiyor. Dolar endeksinin küresel bazda değer kazanmasına rağmen yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü petrol fiyatlarında 45.91 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül, a-a)	74.8	--
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ağustos, a-a)	%0.1	%0.1
	Bekleyen Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%0.5	%0.4
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-15.8	-9.5
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	109.0	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	104.9	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.0473	0.24	1.40	29.95
	EUR/TRY	3.4108	-0.11	0.46	21.16
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.2291	0.05	0.90	25.15
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.8150	-0.40	4.88	30.00
	USD/TRY Future	3.0623	0.00	1.44	28.83
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.39	0.00	0.15	3.02
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.71	-0.05	0.25	1.02
	5Y CDS	304.40	-2.12	11.35	65.71
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74610.20	0.00	-0.65	-12.69
	BİST-30	91591.52	0.00	-0.76	-13.41
	BİST-Bankacılık	120432.61	0.00	0.51	-23.82
BİST-30 Future	92.53	0.00	-0.75	-13.31	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.27	0.29	1.48	5.70
	EUR/USD	1.12	-0.31	-0.91	-6.72
	USD/JPY	120.59	0.43	0.51	0.07
	GBP/USD	1.52	-0.41	-2.29	-0.97
	USD/CHF	0.98	0.42	1.08	-2.22
	EUR/JPY	135.03	0.14	-0.35	-6.64
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.69	0.01	0.01	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	0.04	0.03	0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.25	0.00	-0.01	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.65	0.05	-0.02	0.15
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	350.64	1.53	8.78	5.79
	ABD 5Y CDS	15.32	-1.31	-0.80	-8.66
	Almanya 5Y CDS	13.63	-1.35	1.34	-2.28
	Fransa 5Y CDS	32.39	0.32	5.02	-28.28
	İngiltere 5Y CDS	15.33	-3.48	-8.97	-21.37
	İtalya 5Y CDS	122.20	1.85	10.81	-2.03
	İspanya 5Y CDS	110.82	0.82	12.21	25.16
	Portekiz 5Y CDS	179.08	-0.15	-0.15	-4.21
	İrlanda 5Y CDS	50.25	-0.16	4.58	1.36
	Brezilya 5Y CDS	488.30	2.50	25.12	137.57
	Rusya 5Y CDS	372.75	-3.27	6.02	-22.77
	Güney Afrika 5Y CDS	279.50	-4.62	14.53	46.21
	Macaristan 5Y CDS	165.33	-3.32	-0.31	-8.04
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16314.67	0.70	-0.43	-9.17
	S&P500	1931.34	-0.05	-1.36	-6.96
	Nasdaq	4686.50	-1.01	-2.92	-1.20
	DAX	9688.53	2.77	-2.30	-1.24
	CAC40	4480.66	3.07	-1.22	4.92
	Nikkei	17880.51	1.76	-1.05	2.64
	Shanghai	3092.35	-1.60	-0.18	-6.75
Bovespa	44831.46	-1.02	-5.15	-10.28	
MSCI GOÜ	459.06	0.29	-2.42	-3.20	
VIX	23.62	0.64	6.01	31.06	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1146.20	-0.67	0.61	-2.94	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.70	1.76	1.51	-7.93	
Brent Petrol (\$/varil)	48.60	0.89	2.38	-4.39	
Emtia Endeksi	406.07	0.03	0.40	-6.96	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0700	11.5300	11.6900	11.6900	11.6910	11.7141	11.7441
USD	0.1345	0.1542	0.1943	0.2598	0.3261	0.5361	0.8609
EUR	-0.1800	-0.1586	-0.1186	-0.0721	-0.0414	0.0164	0.1307

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.