

Günaydın,

Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotifini Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank AG haberleri global piyasaları yönlendirmeye devam ediyor. Geçtiğimiz günlerde gündeme gelen Deutsche Bank AG'ye ABD Adalet Bakanlığı tarafından kesilen ceza haberlerinin ardından dün de Deutsche Bank AG için çıkan bazı haberlerde; 10 adet hedge fonun bankaya dair yatırımları azalttığı belirtilmesi bankanın hisselerine satış gelmesine neden olurken hisseler Almanya borsasında 1992 yılından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ayrıca Uluslararası Para Fonu'nun daha önce Deutsche Bank'ın sistematik riske en büyük katkısı olan finans kuruluşu olduğuna dair uyarısı da halen akıllarda. Deutsche Bank'la ilgili gelişmeler Avrupa'da yeni bir bankacılık krizi endişelerini de beraberinde getiriyor. Dünkü raporumuzda söz ettiğimiz OPEC toplantısının piyasaya verdiği ılımlı katkıyı Deutsche Bank endişeleri bir miktar geri aldı. Borsalara baktığımızda Asya hisse senetleri dün gelen alımların ardından Deutsche Bank'ın etkisiyle finans hisselerinin öncülüğünde geri çekilmeler yaşadı ve endekslerin genel olarak ekside seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %1.46 kayıpla tamamladı.

Dün ABD'de yoğun ve önemli bir veri takvimi vardı. Veriler arasında ikinci çeyrek büyüme verisinin son açıklaması öne çıktı. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %1.3 olan beklentinin üzerinde %1.4 büyüdü. Böylece ikinci çeyrek büyümesi son açıklamada %1.1'den %1.4'e revize edilmiş oldu. Ekonomik aktiviteye ilişkin önemli sinyal veren çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ise, beklentilere paralel artış kaydetti. ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 24 Eylül ile biten haftada 254 bin kişi artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Ayrıca verinin 300 bin kişi artış altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Verilerin olumlu görünüm çizdiği günde, bölgesel Fed yetkililerinden gelen açıklamalar yakından takip edildi. Atlanta Fed Başkanı Lockhart, Fed'in faizi sabit tutma kararını desteklediğini ve faiz artımı için biraz daha kanıt gerekli olduğunu söylerken Kansas City Fed Başkanı Esther George, Fed için faiz artırma vaktinin geldiğini ifade etti. Fed yetkililerinden Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'de faiz artırımına gitmek için acele hareket edilmemesi gerektiğini ayrıca çok beklemenin riskinin erken davranmanın riskinden daha az olduğunu ifade etti. Bir diğer Fed yetkilisi Jerome Powell da faiz artışının ekonominin performansına bağlı olduğunu ve faiz artırımında en doğru yaklaşımın kademeli faiz artışı olduğunu ifade etti. Fed yetkililerinden gelen açıklamalar Fed yetkilileri arasında görüş ayrılıklarının devam ettiğini ortaya koyuyor. Önümüzdeki hafta Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar piyasalara yön vermeye devam edecek. Dün Deutsche Bank'ın mali durumunun yarattığı tedirginliğin ardından küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasıyla ABD borsaları günü satıcılı kapattı. Dün dolar endeksinde yükseliş yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise günü düşüşle tamamladı.

Deutsche Bank'ın mali durumunun yarattığı tedirginliğin ardından küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanması dün yurtiçi piyasaların seyrinde de etkili oldu. Düşen risk alma iştahıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. USD/TL kuru da dün dolar karşısında değer kaybetti ve gün içinde 3.01'e kadar yükseldiği günü 3.0'un hemen altında kapattı. BİST 100 endeksi ise risk alma iştahında düşüş yaşanmasıyla günü satıcılı kapattı. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi ise, hükümet tarafından 1 Ekim'de geçerli olmak üzere doğalgazda % 10 indirim kararı alındığının açıklanması oldu. Türkiye, İran aleyhine doğalgaz fiyatının yüksek olduğu gerekçesiyle açtığı uluslararası tahkim davasını kazanmıştı. Tahkim heyeti, fiyatta %10-15 aralığında indirim yapılmasını kararlaştırmıştı. Söz konusu indirimin önümüzdeki ay enflasyona olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde küresel piyasalardaki gelişmeler etkili olabilir.

Döviz

Dün Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank'ın mali durumunun yarattığı tedirginliğin ardından küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşandı. Düşen risk iştahı gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. USD/TL kuru da gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak dolar karşısında değer kaybetti ve gün içinde 3.01'e kadar yükseldiği günü 3.0'un hemen altında kapattı. Dün EUR/TL kuru günü 3.3674'den ve sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise 3.1842'den yükselişle kapattı. Kur bu sabah 3.0'un üzerinde hareket ediyor. Kurun haftalık bazda psikolojik direnç seviyesi olan 3.0 seviyesinin üzerinde bir kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun haftalık bazda 3.0'un üzerinde kapatması durumunda önümüzdeki hafta kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. 3.0 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda ana hedef olarak 3.05 seviyesi takip edilebilir. 3.05'in üzerindeki hareketlerde ise 3.10'a kadar hareketler görülebilir. Bu bağlamda gelecek hafta kurun hareketleri açısından ABD'de açıklanacak olan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisi ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Bugün yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Kurun hareketleri açısından yurtiçinde Ağustos ayı dış ticaret açığı verisi takip edilecekken, küresel piyasalarda azalan risk alma iştahında değişiklik olup olmayacağı izlenecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0350 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasının etkisiyle kurda aşağı yönlü hareketler çok beklenmese de kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9680 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9860	2.9750	2.9500
Direnç	3.0350	3.0500	3.1000

Dünkü raporumuzda da değindiğimiz üzere Deutsche Bank'ın mali durumuna ilişkin endişeler ve böylelikle güvenli liman sayılabilecek dolar, altın benzeri varlıklara olan alımlar devam ediyor. Dün 1.1250 seviyesine kadar tırmandığını gördüğümüz EUR/USD kuru doların yaşanan güvenli liman alımlarıyla yükselmesi sonucu 1.1197 seviyesine kadar geriledi. Dün günü 1.1222 seviyesinden tamamlayan paritenin sabah saatlerinde de yatay hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak veriler ve Avrupa tarafından özellikle Deutsche Bank merkezinde gelecek haberler paritenin seyrinde önemli olacaktır. Teknik olarak 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1190 seviyesinin üzerinde tutunmasını önemseydiğimiz parite için yukarıda ise ilk olarak 1.1300 direnci önemini korumaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1190	1.1123	1.1086
Direnç	1.1300	1.1360	1.1428

Faiz

Fed Başkanı Yellen'in şahin tondaki açıklamaları, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve yurtiçi gelişmelerin etkisiyle dün USD/TL kuru 3 seviyesinin üzerine çıkarken yurtiçi tahvil bono piyasasına da satış geldi. 10 yıllık tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %9.65'ten kapandı. 2 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 15 baz puan yükselişle günü %8.77'den kapattı. Bu sabah ise Avrupa bankacılık sistemine ilişkin artan endişelerle küresel piyasalarda risk alma iştahının düştüğünü görüyoruz. Risk alma iştahındaki bu düşüş gelişmekte olan ülkelere ve dolayısıyla yurtiçi tahvil bono piyasasına da satış olarak yansıtılabilecektir. Bu durumda bugün gösterge tahvil getirilerinde yükseliş devam edebilir. Yükselişin devamı halinde 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin bugün %8.80'nin üzerine çıktığını görebiliriz. %9 direnç seviyesinin kırılıp kırılmayacağı ise takip edilmeli. Ayrıca dün de belirttiğimiz gibi Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'in hala yüksek seyrediyor olması ve kurdaki baskı nedeniyle 2 yıllık gösterge tahvilin %8.80'nin altındaki hareketlerinin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

OPEC toplantısının ardından sert yükseliş gösteren petrol fiyatlarından destek bulan küresel piyasalarda dün Deutsche Bank kaynaklı endişelerin ön planda olduğu bir gün oldu. Deutsche Bank'ın ABD'de işlem gören hisselerinin %6.7 düşüşle kapandığı günde piyasalardaki endişe ve oynaklığa işaret eden VIX endeksi ise %13.2 sert yükseliş gösterdi. Küresel risk alma iştahının azalması ve yurtdışı hisse senelerindeki kayıplara paralel günü %0.8 satıcılar tamamlayan BIST 100 endeksi 77,076 seviyesinden kapanış yaptı. Küresel hisse senetleri piyasasında özellikle bankacılık sektörüne ilişkin yaşanan endişelerin paralelinde Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisse endeksi ise %1.7 değer kaybetti. Küresel piyasalarda Deutsche Bank endişelerinin hakim olması sebebiyle endeksin bu sabaha satıcılar bir başlangıç yaptığını görüyoruz. Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik satışların devam etmesi halinde aşağı yönlü hareketler için 76,200 desteği önemini koruyor olacakken, olası yukarı yönlü hareketlerde ise 77,600 direnci takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,000	74,000
Direnç	77,600	79,300	81,110

Emtia

Altın fiyatları Haziran ayında Brexit referandumundan çıkan sürpriz karar sonucunda 2014 yılı Mart ayından sonra görülen en yüksek seviye olan 1,375 dolar/ons'a kadar yükselmiş ancak sonrasında gelen satış baskısıyla geri çekilmişti. Söz konusu yükseliş rallisinin ardından gelen düzeltme hareketi sonrasında altın fiyatları Fed'e ilişkin fiyatlama odaklanarak temkinli bir seyir izlemeye başladı. Fed'in Eylül toplantısından gelen sinyallerle altın fiyatlarında hareketlilik artsa da toplantı sonrasında Fed yetkililerinden farklı yönde gelen açıklamaların piyasalarda kafa karışıklığını artırmasıyla altın sıkıştığı 1,305-1,350 dolar/ons dar bandının dışına çıkmayı başaramadı. Altın fiyatlarının seyrinde Fed'e dair fiyatlama öncelikle etkili olsa da altın için bir diğer belirsizlik kaynağı Kasım ayında ABD'de yapılacak başkanlık seçimi. Seçim öncesinde iki başkan adayının seçilme ihtimallerinin oldukça yakın seyretmesi altını baskı altında tutuyor. Altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasının da etkisiyle altın fiyatları günü %0.1 düşüşle 1,320 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise, Deutsche Bank AG'nin mali durumuna ilişkin endişelerin küresel piyasalarda risk iştahını azaltmasıyla altın fiyatlarında yükseliş denemeleri yaşandığını görüyoruz. Bugün ABD'de önemli veriler açıklanacak. Verilerin olumlu bir görünüm sergilemesi altında geri çekilmenin hızlanmasına neden olabileceken, verilerin beklentileri karşılamaması altının kayıplarını telafine etmesine yardımcı olabilecektir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak 1,305 dolar/ons öne çıkarken yükseliş denemelerinde ise 1,350 dolar/ons direnci izlenebilir. Önceki raporlarımızda, altının aylık kapanışında 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,370 dolar/ons seviyesini aşmadığı sürece yükseliş potansiyelini düşük gördüğümüzü belirtmiştik. Altının bu ayki kapanışında söz konusu seviyeyi kırma ihtimalinin az olduğunu göz önünde bulundurduğumuzda, yeni bir gelişme olmadığı sürece altının dar bant hareketini sürdürmesinin bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,370	1,400

28 Eylül'de Cezayir'de yapılan gayri resmi toplantıda sekiz yıl sonra ilk defa petrol üretiminin sınırlandırılmasına ilişkin anlaşmaya varılmış olmasının desteğiyle petrol fiyatlarında yükseliş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün 48.3 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %1.6 yükselişle 47.83 dolar/varilden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 47 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Piyasa artık Kasım ayında yapılacak resmi OPEC toplantısını bekliyor. Anlaşmanın nasıl uygulanacağına ilişkin ayrıntılar bu toplantıda belirlenecek. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 48.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak önemli. Bu seviyenin kırılması halinde 50 dolar/varil seviyesi yeni direnç olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.00	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-4.79 Milyar Dolar	-4.69 Milyar Dolar (Açıklandı.)
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ağustos, y-y)	%1.6	%1.7
	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Eylül)	51.5	52.0
	Michigan Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	89.8	90.0
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%10.1	%10.0
	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	--	%0.4
	Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%0.8	%0.9
Almanya	Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	-%1.5	%1.7
Fransa	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	%0.4	%0.5
	ÜFE (Ağustos, y-yl)	-%2.9	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Ağustos, öncül)	%11.4	%11.4
	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	-%0.1	%0.1
	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%3.4	--
İngiltere	Tüketici Güveni (Eylül)	-7	-5
	GSYH (2.çeyrek, y-y)	%2.2	%2.2
	Cari İşlemler Dengesi (2.çeyrek)	-32.6 Milyar £	-30.6 Milyar £