

Günaydın,

Dün ABD'de Ağustos ayı tüketici güven endeksi 101.1'e yükselerek 97 seviyesindeki beklentiyi geride bıraktı ve geçtiğimiz yılın Eylül ayından bu yana en yüksek seviyede açıklandı. Dün açıklanan diğer önemli veri olan Case-Shiller konut fiyat endeksi ise Haziran ayında yıllık bazda %5.13 oranında bir artışla bir önceki ayın altında kaldı. Dün konuşan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, bir defa yapılacak faiz artırımının yeterli olmayabileceğini, ABD'de maliye politikasında değişikliklerin olası olduğunu ancak 2017-2018 dönemi için belirsizliklerin olduğunu söyledi. Fischer'ın açıklamaları ve geçtiğimiz hafta yapılan Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşmasının faiz artırımını ihtimalini güçlendirmesi ile birlikte dün dolar endeksi yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri de günü hafif yükselişle tamamladı. ABD borsaları ise düşüş gösterdi. Bugün ABD'de Ağustos ayı ADP özel sektör istihdam verileri ve Fed yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Ayrıca Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi 20-21 Eylül tarihinde yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasalar için önem arz edecek.

Avrupa tarafında geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden ve başkan Janet Yellen'dan faiz artırımına ilişkin şahin tonda gelen sinyallerin faiz artırımını beklentilerini artırması sonucunda dolar endeksinde yaşanan yükselişle birlikte EUR/USD paritesinde düşüş yaşandığı görüldü. Bugün ise Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Ağustos ayı öncül TÜFE önemli olacak. Asya borsaları bugün karışık seyir izliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.97 alıcılı sonlandırdı.

Yurtiçi piyasaların seyrinde geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden ve başkan Yellen'dan gelen açıklamalar etkili oldu. Söz konusu konuşmaların ardından piyasalarda önümüzdeki aylar için faiz artırım beklentilerinin yükselmesi iç piyasalarda da etkisini gösterdi. Dün 30 Ağustos Zafer Bayramı tatili nedeniyle yurtiçi piyasaların kapalı olduğu günde, dolar endeksinde yukarı yönlü hareketin yaşanmasıyla USD/TL kurunda yükseliş yaşandı. Piyasalarda ağırlıklı olarak yurtdışı gelişmeler takip edilmeye devam edilecek. Bugün ABD'de Bölgesel Fed Başkanlarının vereceği sinyaller önemli olacak. Ayrıca Cuma günü ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamaların yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz.

### Döviz

Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü konuşmasının ardından dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesiyle USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareketler yaşanıyor. Dün güne 2.9506'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9673 ve en düşük 2.9496'yı gördükten sonra günü 2.9630'dan kapattı. Dün EUR/TL kuru günü sınırlı yükselişle 3.3022'den ve sepet kur (0.5\*\$/0.5\*€) ise yükselişle 3.1322'den sonlandırdı. Bu sabah kur 2.96 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerinde ağırlıklı olarak yurtdışı gelişmeler takip edilmeye devam edilecek. Bugün konuşma yapacak Bölgesel Fed Başkanlarının vereceği sinyaller önemli olacak ayrıca Cuma günü ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Haftanın son işlem gününde açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi Fed'in 20-21 Eylül'de yapacağı toplantı öncesinde açıklanacak son tarımdışı istihdam verisi olması açısından da önem kazanıyor. Bugün yurtiçinde Temmuz ayı dış ticaret verisi açıklanacak. Kurun 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9543 seviyesinin üzerinde kalması durumunda, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ilk hedef seviye olarak 2.9680 seviyesi takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.93 seviyesi ilk destek seviyesi olarak izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9150	2.9000
Direnç	2.9680	2.9860	3.0000

Geçtiğimiz hafta yapılan Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının faiz artırımını beklentilerini artırması sonucu dolar endeksinde yaşanan yükselişle birlikte EUR/USD paritesinde de düşüş yaşanıyor. Dün güne 1.1189 seviyesinden başlayan parite günü 1.1143 seviyesinden tamamladı. Böylece parite 55 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1150 seviyesinin altında kapanış yaptı. Parite için bugün ise Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan TÜFE ile ABD'de açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam verileri önemli olacak. Ayrıca Cuma günü açıklanacak olan Ağustos ayı tarımdışı istihdam verileri 20-21 Eylül tarihinde yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasalar için önem arz edecektir. Bu sabah paritenin 1.1140 seviyelerinde olduğunu görüyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk etapta 200 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1120 seviyesi önemli bir destek olacaktır. Paritenin yükselmesi durumunda ise 55 günlük basit hareketli ortalaması olan 1.1150 direnci takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1120	1.1050	1.0913
Direnç	1.1150	1.1200	1.1260

### Faiz

Fed Başkanı Yellen'in geçen Cuma yaptığı konuşmanın ardından Eylül ayında faiz artırımını yapılabileceği beklentilerinin artmasıyla yurtiçi tahvil bono piyasasına satış geldi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi Pazartesi günü bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %9.08'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 14 baz puanlık yükselişle %9.87'den günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde dış ticaret açığı açıklanacak. Ancak piyasalar yoğunlukla yurtdışı gelişmeleri izliyor. Özellikle ABD tarafında açıklanan veriler ve Fed Başkanlarının açıklamaları yakından takip ediliyor. Bugün iki Fed Başkanı konuşma yapacak. Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verileri ise piyasaların asıl beklediği veri. 20-21 Eylül'deki Fed toplantısı öncesinde açıklanacak son tarımdışı istihdam verisi olması verinin önemini artırıyor. Beklentilerden yüksek gelecek bir rakam faiz artırım beklentilerini de artırabilir. ABD faiz artırımına ilişkin beklentilerin belirleyici olabileceği günde 2 yıllık gösterge faiz %9.00-%9.50 bandındaki hareketini sürdürebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasaların yeniden Fed'in faiz artırımına odaklanmaya başlamasının etkisiyle BIST 100 endeksinde sert satış yaşandı. Endeks Pazartesi günü %1.3 değer kaybı ile 76,118 seviyesinden günü tamamlarken, gelişmekte olan ülke borsalarından da negatif ayrıştı. Söz konusu günde endeks aynı zamanda 4 Temmuz'dan bu yana görülen en düşük işlem hacmini yaşarken, USD/TL kurunun yukarıya gitme eğiliminden de negatif etkilenmiş oldu. Fed başkanı Yellen ve Fed başkan yardımcısı Stanley Fischer'ın açıklamalarının ardından dolar endeksinde yaşanan yükseliş yurtiçi piyasaların kapalı olduğu dün de devam etti. Bunun sonucunda USD/TL kurunun dün 2.9673 seviyelerini görmüş ve bu sabah da 2.96 seviyelerin hareket ediyor olması endeks üzerinde baskı yaratmaya devam edebilir. Ancak endekste geri çekilmelerin tepki alımlarını beraberinde getirme ihtimali bulunduğunu da unutmamalıyız. Endekste görülebilecek kısa vadeli satışların devamında 75,000 desteği önemini koruyorken, endekste geri çekilmelerde karşılaşılabilecek söz konusu tepki alımlarının yaşanması halinde ise 78,500 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	72,500
Direnç	78,500	80,500	83,500

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden ve başkan Janet Yellen'dan faiz artırımına ilişkin şahin tonda gelen sinyallerin yarattığı satış baskısıyla altın fiyatlarında hareketliliğin arttığını görmüştük. Geçtiğimiz haftayı satıcı kapattıktan sonra bu haftanın ilk işlem gününde de aşağı yönlü seyir izleyen altın fiyatları, söz konusu günde son iki ayın en düşük seviyesine gerileyerek günü 1,311 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altın fiyatlarında son dönemde görülen düşüşte, Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin yanı sıra dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık faizlerinde yaşanan artışın etkili olduğunu düşünüyoruz. Altına dayalı varlık fonlarında da sermaye çıkışlarının yaşanması da altına olan talebin bir miktar azaldığına işaret ediyor. Bu hafta altın fiyatlarının seyrinde yine ABD tarafından gelecek açıklamaların yönlendirici olmasını bekliyoruz. ABD'den gelecek olan ve Fed'in para politikası kararları için önem arz eden istihdam verilerinin çezeceği görünüm altının önümüzdeki günlerdeki seyrinde etkili olacak. Verilerin istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etmesi son günlerde yükselen faiz artırım beklentisinin daha da artması altında geri çekilmenin hızlanmasına neden olabilir. Öte yandan verilerin ardından faiz artırım beklentilerinde önemli bir değişiklik olmaması halinde ise, altın fiyatları geçtiğimiz haftaki kayıplarını telafi etmek üzere yükseliş girişimlerinde bulunabilir ancak yükselişin kalıcı bir seyre dönüşmesi için öncelikle 1,350 dolar/ons direnci kırılması gerekiyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,375	1,400

Geçtiğimiz haftayı satıcı tamamlayan ABD ham petrolünde fiyatlar bu hafta da aşağı yönlü seyrine devam ediyor. ABD ham petrol stoklarında yaşanan artış, fiyatları aşağı çekiyor. Eylül ayında gayri resmi olarak gerçekleştirilecek olan OPEC toplantısı fiyatların bir süre yüksek seyretmesine neden olduysa da talep ve arz tarafından destek bulamayan fiyatlar 48.50 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkmayı başaramadı. Asya seansında 45.75 dolar/varil seviyesine kadar geri çekilme yaşayan ham petrol için 45 dolar/varil desteğinin halen geçerliliğini koruduğunu görüyoruz. Güne satıcı başlangıç yapan ham petrol sabah saatlerinde varil başına 46.25 dolardan fiyatlanıyor. Bugün DOE haftalık ham petrol stokları değişimi verisi takip edilecek. Fiyatların açılıştaki satıcı seyrine devam etmesi durumunda 45 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak karşımıza çıkarken, yukarı yöndeki bir gelişmede ise 48.50 dolar/varil direnci önemli görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	42.80	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-6.56 Milyar Dolar	-4.78 Milyar Dolar (açıklandı.)
ABD	ADP Özel İstihdam (Ağustos)	179 Bin Kişi	175 Bin Kişi
	Chicago PMI Endeksi (Ağustos)	55.8	54.0
	Bekleyen Konut Satışları (Temmuz, y-y)	%0.3	%2.2
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Temmuz, a-a)	%10.1	%10.0
	TÜFE (Ağustos, y-y, öncül)	%0.2	%0.3
	Çekirdek TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.9	%0.9
Almanya	İşsizlik Oranı (Ağustos, a-a)	%6.1	%6.1
Fransa	TÜFE (Ağustos, y-y, öncül)	%0.4	%0.4
	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%3.1	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Temmuz, a-a, öncül)	%11.6	%11.6
	TÜFE (Ağustos, y-y, öncül)	-%0.2	-%0.1
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-12	-8
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, y-y, öncül)	-%1.5	-%3.0

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9630	0.42	0.34	-0.04
	EUR/TRY	3.3022	0.02	-1.11	2.84
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1326	0.21	-0.43	1.45
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.6350	-0.77	-1.10	-14.70
	USD/TRY Future	2.9962	0.00	0.38	-0.64
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.59	0.00	-0.22	-2.44
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.72	0.03	0.04	-0.66
	5Y CDS	242.92	1.10	-0.21	-13.46
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	76118.84	0.00	-1.57	7.94
	BİST-30	93286.67	0.00	-1.84	8.50
	BİST-Bankacılık	127340.20	0.00	-1.96	8.21
BİST-30 Future	93.40	0.00	-1.76	7.29	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.05	0.50	1.60	-2.85
	EUR/USD	1.11	-0.41	-1.43	2.88
	USD/JPY	102.96	1.02	2.71	-13.80
	GBP/USD	1.31	-0.20	-0.89	-11.12
	USD/CHF	0.98	0.57	2.14	-1.82
	EUR/JPY	114.73	0.61	1.24	-11.32
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.80	-0.01	0.06	-0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.01	0.02	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.62	0.01	0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.09	-0.01	0.00	-0.66
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	306.61	0.02	-1.70	-6.92
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	16.50	-0.87	-0.22	29.44
	Fransa 5Y CDS	29.83	2.36	0.60	16.18
	İngiltere 5Y CDS	33.18	1.39	-0.06	70.06
	İtalya 5Y CDS	136.92	-0.64	0.27	39.90
	İspanya 5Y CDS	81.16	0.08	-0.33	-10.41
	Portekiz 5Y CDS	287.11	0.33	0.33	68.42
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	258.51	0.32	1.23	-48.50
	Rusya 5Y CDS	220.47	-1.49	-4.03	-30.12
	Güney Afrika 5Y CDS	249.65	2.33	7.40	-27.56
	Macaristan 5Y CDS	133.35	0.00	-0.73	-18.60
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18454.30	-0.26	-0.50	7.61
	S&P500	2176.12	-0.20	-0.49	8.12
	Nasdaq	5222.99	-0.18	-0.71	6.52
	DAX	10657.64	1.07	0.61	3.64
	CAC40	4457.49	0.75	0.82	-1.44
	Nikkei	16725.36	-0.07	1.38	-9.35
	Shanghai	3074.68	0.15	-0.49	-6.72
Bovespa	58575.42	-0.06	0.96	39.00	
MSCI GOÜ	485.37	-0.13	-0.57	11.01	
VIX	13.12	1.39	5.98	-36.62	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1311.11	-0.93	-1.98	22.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.35	-1.34	-3.64	26.09	
Brent Petrol (\$/varil)	48.37	-1.81	-3.18	29.96	
Emtia Endeksi	404.47	-0.25	-1.82	7.95	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5436	8.6194	8.7499	8.9254	9.1399	9.4433	9.5828
USD	0.4183	0.4424	0.5244	0.6537	0.8334	1.2315	1.5366
EUR	-0.4013	-0.3857	-0.3714	-0.3393	-0.3203	-0.2031	-0.0729

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 doğruluğuna 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, 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.