

### Günaydın,

Dün ABD'de borsalar günü ekside tamamladı. Hong Kong'da devam eden protestolar ve dün Rusya'dan gelen para akışlarına ilişkin kısıtlama açıklamaları piyasalarda tedirginlik yarattı. Bugün Asya endeksleri de ABD borsalarını takiben satıcı seyrediyor. Dolar, yen karşısında altı yılın en yüksek seviyesine tırmandı. Bugün yurt içinde PMI imalat endeksi verisi takip edilirken, ABD'de ve Euro bölgesinde de PMI imalat endeksleri takip ediliyor olacak. Ayrıca, Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde bugün, ADP özel istihdam verisi takip edilecek.

### Döviz

Dolarda küresel bazda değer kazancı devam ediyor. Ancak dün ayın son işlem günü olması nedeniyle kurumsal döviz satışları ve TCMB'nin sıkılaştırma adımlarının katkısıyla USD/TL kurunda düşüş yaşandı. Gün içinde en düşük 2.2717 seviyesini gören USD/TL kuru, günü bir önceki güne göre düşüşle 2.2782 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün en düşük 2.5734 seviyesine geriledi. USD/TL kurunda bu sabah ise yükseliş var. Kur yeniden 2.28 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dolarda küresel bazda değer kazancının devam etmesi, TL üzerinde baskıları artırıyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde de USD/TL kurunda yükseliş devam edebilir. Dün de belirttiğimiz gibi sert şekilde yükselen kurda dönem dönem düzeltme hareketleri görebiliriz. Ancak kurda yaşanabilecek düzeltmelerin kalıcı aşağı yönlü hareketlere dönebilmesi için 2.25 destek seviyesinin kırılması önemli. 2.25 seviyesinin ardından ise 2.22 seviyesi önemli olacaktır. Kur 2.22 seviyesinin altında kalıcı bir kapanış gerçekleştirmediği kurda yukarı yönlü hareketlerin hâkim olacağını düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.39 seviyesi nihai hedef seviye olmaya devam ediyor. Bununla birlikte kurun kısa vadeli hareketlerinde yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler belirleyici olmaya devam edecektir. Yarın Avrupa Merkez Bankası'nın toplantısı var. Cuma günü ise yurtdışında enflasyon ve ABD'deki istihdam verilerinin yanı sıra, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini açıklayacak.

USD/TL	1	2	3
<b>Destek</b>	2.2500	2.2200	2.2000
<b>Direnç</b>	2.2850	2.3000	2.3900

Piyasalar yarınki Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verilerini beklerken USD'nin orta vadede daha da değer kazanacağı beklentisini dün de korudu. Euro Bölgesi enflasyonunun Eylül'de ilk verilere göre Ağustos ayındaki seviyesinin altında kalması öğleden önce EUR satışlarını artırarak EUR/USD'yi son iki yılın en düşük seviyelerine çekti. Euro Bölgesi enflasyon verisi sonrası 1.2680'lerden hızla gerileyen parite 1.2570'e kadar indi. Günün devamında Euro Bölgesi çekirdek enflasyonu ile ilgili gelen düzeltme açıklaması ve ABD verilerinin beklentilerin altında kalması paritede hızlı düşüşün ardından tepki yükselişine yol açtı. EUR/USD günü 1.2620'lerde tamamladı. Bu sabah sakin görünen parite gün içinde Euro Bölgesi'nden gelecek hizmet sektörü PMI verileri ile ABD'de yayımlanacak ISM ve PMI imalat verileri başta olmak üzere çok sayıda verinin etkisiyle hareketlenebilir. Özellikle Euro Bölgesi verilerinin beklenenden zayıf gelmesi yarınki ECB toplantısı öncesi EUR satışlarını hızlandırarak EUR/USD'yi 1.25 desteğine çekebilir. ABD verilerinin olumsuz gelmesi ise paritedeki aşağı yönlü teknik sinyalleri çok fazla değiştirmeyecektir. EUR/USD'nin 1.25'in altına inmesi halinde 1.2460 ve 1.24 destekleri öne çıkacaktır. Kalıcı olmayacağını düşündüğümüz yükselişlerde ise 1.27, 1.2760 ve 1.28 seviyeleri direnç oluşturabilir.

EUR/USD	1	2	3
<b>Destek</b>	1.2500	1.2460	1.2400
<b>Direnç</b>	1.2700	1.2760	1.2800

### Faiz

Dün %9.91 ile güne yükselişle başlayan gösterge tahvil getirisi gün içinde, 24 Nisan'dan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan %10.01 seviyesine kadar yükseldi. Dün USD/TL kurunda düşüş yaşanmış olmasına karşın, TCMB'nin sıkılaştırıcı adımları ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yükselmesi, gösterge tahvil getirisi üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden oldu. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde geçen haftaya göre 42 baz puanlık bir yükseliş yaşandı. Ayrıca dün açıklanan doğalgaz ve elektrik zamlarının enflasyonu yukarı yönlü etkileyecek olması da, gösterge tahvil faizinin yükselmesine neden oluyor. USD/TL kurunda trendin yukarı yönlü olması ve dün açıklanan zamların ardından enflasyonun yılı %9'un üzerinde tamamlayacağı beklentilerinin artması nedeniyle, bundan sonra gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketin zor olduğunu düşünüyoruz. Bundan sonra gösterge tahvil faizi üzerinde yukarı yönlü baskılar da artabilecektir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %10.00-10.25 seviyeleri takip edilmeli. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %9.80 ilk destek olacakken, bu ortamda gösterge tahvil faizinin %9 seviyesinin altına inmesini ise beklemiyoruz. Bu hafta Cuma günü açıklanacak enflasyon verisi ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten gelecek açıklamalar dikkatle takip edilecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
<b>Destek</b>	9.80	9.50	9.00
<b>Direnç</b>	10.00	10.25	11.50

### Hisse Senedi

Dün güne hafif yukarı yönlü boşlukla alıcılı bir açılış yapan BİST 100 endeksinde işlem hacminin göreceli olarak yükseldiği görüldü. Gün içinde çoğunlukla kar realizasyon baskısı altında hareket eden endekse seans sonuna doğru gelen alım dalgası, endeksin günü yatay kapatmasına neden oldu. Endeksin dünkü seyrinde USD/TL kurundaki yükseliş eğilimi etkili oldu. Veri gündemi bakımından oldukça yoğun olan bu haftada, endeksin temkinli bir seyir izlediği görülüyor. Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısına ilişkin parasal genişleme adımı beklentilerinin yanı sıra Cuma günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi ve Fitch kararı endeksin seyrini açısından belirleyici olacaktır. Söz konusu veriler öncesinde endeksin hareketleri üzerinde bugün açıklanacak olan ABD ADP özel istihdam verisi bir miktar yönlendirici olabilir. ECB toplantısından çıkacak kararların piyasa beklentilerini karşılamaması Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin endişeleri artırabilir. ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesiyle Fed'in piyasa beklentilerinden erken bir zamanda faiz artırımına gidebileceği tartışmaları yoğunlaşabilir. Fitch 'in Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü düşürmesi halinde ise piyasadaki risk algısı artabilir. Bu ihtimallerin gerçekleşmesi halinde, kısa vadede endeksin aşağı yönlü hareketlerinin momentumu güçlenebilir. Endeksin ilk olarak 74,570 ara desteğinde sonrasında ise 73,000-72,500 destek bölgesinde tutunması kritik görünüyor. Eğer satışlar derinleşirse endeks için yeni önemli seviye 70,000 ana desteği olacaktır. Bu haftanın gelişmelerinden çıkacak manzaranın kötümser olmaması ve piyasa tarafından olumlu algılanmasıyla risk iştahının artması halinde ise endeksin kayıplarını geri almasında ilk ana direnç seviyesi olarak 76,000 önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
<b>Destek</b>	74,570	73,000	72,500
<b>Direnç</b>	76,000	77,460	78,680

## Emtia

Dün volatilitesi yüksek bir gün geçiren altın güne 1,215 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptı. Rus rublesinin son çeyrekte dolar karşısında %14 civarında değer kaybetmesi, hatta Merkez Bankasının müdahale sözü verdiği değer altına inmesi ile dün Rusya'da gündeme gelen para akışına getirilecek sınırlamalara ilişkin açıklamalar, öte yandan Hong Kong'da devam eden protestolar jeopolitik risk algısı ile altının 1.220 dolar/ons seviyelerine tırmanmasına etki etti. Ancak, altın tırmandığı seviyelerde tutunmayı başaramayarak öğleden sonra dolar endeksinin 86 bin seviyelerine tırmanmasına paralel olarak satış baskısına girdi. Birkaç sefer 1,208 dolar/ons desteğini test ettikten sonra bu seviyeden kapanış gerçekleştirdi. Bugün de güne 1,208 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibariyle satıcılar seyrederek bu desteğin altına gevşeyerek 1,206 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 1,208 dolar/ons seviyesinin altındaki işlemlerde ilk olarak 1,200 dolar/ons destek seviyesi öne çıkarken, bu seviyenin aşağı yönlü kırılarak 1,180 dolar/ons desteğine dayanması halinde satışların hızlanarak artması beklenebilir. Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde bugün ABD'de ADP özel istihdam verisi ile PMI ve ISM imalat endeksi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,194	1,180
Direnç	1,217	1,225	1,239

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	50.3	50.4 (Açıktandı)
ABD	ADP Özel İstihdam (Eylül)	204 Bin Kişi	202 Bin Kişi
	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	57.9	57.8
	ISM İmalat Endeksi (Eylül)	59.0	58.5
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	50.5	50.5
Almanya	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	50.3	50.3
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	48.8	48.8
İtalya	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	49.8	49.5
	Bütçe Dengesi (Eylül)	-7.5 Milyar Euro	--
İngiltere	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	52.5	52.7
Japonya	Tankan Büyük Şirketler Endeksi (3. çeyrek)	12	10
	PMI İmalat Endeksi (Eylül)	51.7	--

## Ekonomi Gündemi

- Dış ticaret açığı Ağustos ayında 2013 yılının aynı dönemine göre %13.5 artarak 8.1 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşti. İhracat, Ağustos ayında 2013 yılının aynı dönemine göre %2.9 artarak 11.4 milyar dolar seviyesinde açıklandı. İthalat ise geçen yılın aynı ayına göre %7 artarak 19.5 milyar dolar seviyesinde geldi. Ağustos ayı verileriyle birlikte dış ticaret açığı 12 aylık kümülatif toplamda 86.1 milyar dolar oldu.
- İmalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi PMI Eylül'de bir önceki aya göre 0.1 puan artarak 50.4'e yükseldi ve sektörde büyümenin zayıf da olsa sürdüğüne işaret etti.
- Hazine dün düzenlediği ihalelerle iki ve 10 yıllık gösterge tahvillerin yeniden ihracını gerçekleştirirken, toplam 3,281.6 milyon TL borçlanma sağladı.
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tüketicilere yönelik elektrik satış fiyatlarının 1 Ekim'den geçerli olmak üzere vergi ve fonlar hariç ortalama %8.87, tek zamanlı iletim gerilim seviyesinden bağlı sanayi tarifesinin ise %6.1 artırıldığını açıkladı.
- ABD'nin orta batı bölgesinde yer alan işyerlerinin faaliyetleri hakkında gösterge olan Chicago PMI endeksi Eylül'de 60.5'e gerileyerek beklentilerin (61.9) altında açıklandı.
- ABD'de tüketici güven endeksi Eylül'de 86'ya gerileyerek Mayıs ayından bu yana en düşük seviyeyi gördü ve beklentilerin (92.5) altında açıklandı.
- ABD'de Case Schiller konut fiyatları endeksi yıllık bazda %6.7 arttı (beklenti:%7.5).
- Euro Bölgesi tüketici enflasyonu Eylül'de yıllık bazda %0.3 ile beklentiler seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi işsizlik oranı Ağustos'ta değişim göstermeyerek beklentiler doğrultusunda %11.5'te kaldı.
- Almanya'da mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı Eylül'de %6.7'de kalarak beklentiler seviyesinde açıklandı.
- İngiltere'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin büyüme oranı daha önce açıklanan %0.8 seviyesinden nihai %0.9'a revize edildi (beklenti: %0.8).
- İtalya'da hükümet, güncellediği 2014 ve 2015 büyüme tahminleri ile ekonominin bu yıl da resesyonda kalacağını teyit etti.
- IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye'nin en yüksek cari açığa sahip 10 ülke arasına girdiğini ve cari açığın artmasının sermaye akışlarına ilişkin riskleri de artıracığını belirtti. Cari açık veren ülkelerde iç talebin kriz öncesine göre düşük seyredeceğinin altını çizen IMF, altyapı yatırımlarının iyi çalışan ekonomilerin belkemiği olduğunu belirterek gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde 30 yıldan bu yana payı azalan kamu yatırımlarının artırmanın zamanı geldiğini bildirdi.
- Çin resmi PMI imalat endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre değişiklik göstermeyerek 51.1 sabit kaldı. Beklentiler de verinin değişmemesi yönündeydi.
- Romanya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirerek %3'e düşürdü.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2782	-0.05	1.74	6.05
	EUR/TRY	2.8780	-0.47	0.02	-2.69
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5781	-0.28	0.77	0.99
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.1875	-0.38	5.29	-20.99
	USD/TRY Future	2.2960	-0.17	1.64	4.36
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.98	0.07	0.70	-0.26
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.32	0.02	0.20	-1.44
	5Y CDS	207.66	0.98	7.69	-15.14
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	74937.81	0.39	-2.26	11.87
	BİST-30	91600.76	0.45	-2.54	12.60
	BİST-Bankacılık	137049.56	0.61	-3.50	15.05
BİST-30 Future	92.03	0.11	-2.26	12.33	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	85.94	0.40	1.51	7.28
	EUR/USD	1.26	-0.43	-1.68	-8.22
	USD/JPY	109.65	0.14	0.70	4.18
	GBP/USD	1.62	-0.17	-1.07	-2.13
	USD/CHF	0.96	0.40	1.62	7.12
	EUR/JPY	138.49	-0.30	-1.00	-4.38
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.00	0.03	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.49	0.01	-0.04	-0.50
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.08	-0.01	-0.03	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.95	-0.02	-0.07	-0.99
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	257.07	-5.17	5.88	-10.33
	ABD 5Y CDS	16.18	-2.00	0.03	-44.23
	Almanya 5Y CDS	18.01	-7.62	0.95	-27.00
	Fransa 5Y CDS	42.83	1.98	4.03	-18.16
	İngiltere 5Y CDS	20.58	5.52	0.00	-24.57
	İtalya 5Y CDS	105.96	0.00	12.58	-32.22
	İspanya 5Y CDS	61.48	0.00	0.00	-58.44
	Portekiz 5Y CDS	165.32	-2.25	-2.25	-50.92
	İrlanda 5Y CDS	54.33	3.78	5.86	-52.90
	Brezilya 5Y CDS	174.12	-2.58	12.88	-9.83
	Rusya 5Y CDS	248.51	-0.19	7.28	50.46
	Güney Afrika 5Y CDS	195.32	0.00	8.21	-4.31
	Macaristan 5Y CDS	170.67	2.20	8.02	-34.36
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17042.90	-0.17	-0.08	3.66
	S&P500	1972.29	-0.28	-0.53	7.66
	Nasdaq	4493.39	-0.28	-0.34	8.46
	DAX	9474.30	0.55	-1.26	0.79
	CAC40	4416.24	1.33	1.31	4.47
	Nikkei	16173.52	-0.84	-0.20	-0.72
	Shanghai	2363.87	0.26	2.34	12.06
Bovespa	54115.98	-0.93	-4.29	7.50	
MSCI GOÜ	481.05	0.22	-1.30	0.90	
VIX	16.31	2.07	9.24	14.62	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1208.15	-0.63	-1.25	-0.71	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	91.16	-3.61	-0.44	-4.48	
Brent Petrol (\$/varil)	94.67	-2.60	-2.25	-12.16	
Emtia Endeksi	473.42	-0.41	-0.49	3.97	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9856	10.9310	10.6900	10.6902	10.6902	10.7103	10.7103
USD	0.0905	0.1225	0.1525	0.1979	0.2351	0.3307	0.5802
EUR	-0.0614	-0.0186	0.0014	0.0343	0.0571	0.1471	0.3021

<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>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</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>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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 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.