

### Günaydın,

**Küresel piyasalar dün açıklanan Federal Açık Piyasa Komitesi toplantı tutanakları ile yön buldu. Tutanakların ardından, yatırımcıların hisse senetlerine hızla dönmeleri ile ABD endeksleri günü artıda tamamladı. Ancak bugün, tutanaklardaki olumlu havaya rağmen Asya piyasaları karmaşık bir görünümde. Bugün ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilirken, Avrupa’nın en büyük ekonomisi olan Almanya’da ise Ağustos ayı cari işlemler dengesi ile dış ticaret dengesi verileri takip edilecek.**

### Döviz

Dolarla küresel bazdaki değer kazancı devam ederken, jeopolitik risklerdeki artış da TL’yi olumsuz etkiliyor. Komşu ülkede yaşananların yurtiçine de yansımalarının yarattığı belirsizlik dün TL’nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha fazla değer kaybetmesine neden oldu. Böylece güne 2.2750 seviyesinden başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.2942 seviyesine kadar çıktı. Yurtiçinde piyasaların kapanmasının ardından açıklanan Fed’in 16-17 Eylül’deki toplantısının tutanakları ise piyasaları olumlu etkiledi. Tutanaklardan Fed’in faiz artıracığı tarihe ilişkin bir ipucu beklenirken, tutanakların Fed üyelerinin yükselen doların enflasyondaki yükselişi sınırlayabileceği yönünde endişelerinin olduğunu ortaya çıkarması piyasalarda faiz artırımının erken olmayabileceği yönünde iyimserliğe neden oldu. Bu iyimserliğin etkisiyle USD/TL kurunda düşüş yaşandı ve kur günü 2.2618 seviyesinden sonlandırdı. Gün içinde 2.5990 seviyesine kadar çıkan sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) da günü 2.5710 seviyesinden kapattı. USD/TL kuru bu sabah da 2.26 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yurtiçindeki gelişmeler TL’yi baskılamaya devam ederken, USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketin kalıcı bir trende dönüşebilmesi için öncelikle 2.25 seviyesinin kırılması önemli. Bu seviyenin ardından ise 2.22 seviyesi takip edilmeli. USD/TL kuru 2.22 seviyesinin altında kalıcı bir kapanış gerçekleştirmediği sürece yeniden yukarı yönlü hareketler görülebilir. ABD’de faiz artırımının erken yapılabileceği yönündeki endişeler terse dönmediği sürece USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.39 nihai hedef seviye olmaya devam edecektir.

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

ABD Merkez Bankası Fed’in dün yayımlanan Eylül ayı toplantı tutanakları borsalara alım getirirken, ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerini düşürdü ve USD satışlarını artırdı. Fed yetkililerinin son toplantıda küresel büyümeye, özellikle Avrupa ekonomisinin görünümüne dair kaygılarını bildirmeleri ve USD’deki aşırı değer artışının enflasyon ve büyüme açısından olumsuz sonuçları olacağı değerlendirilmesinde bulunmaları 1.2690’lara yükselmiş bulunan EUR/USD paritesini 1.2748’e taşıdı. Orta vadeli düşüş sinyalleri devam eden parite bu sabah devam eden USD satışlarıyla 1.2760’a yaklaştı. Bugün Washington’da düzenlenecek uluslararası toplantılarda Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin yapacağı açıklamaları izleyecek olan piyasada EUR/USD’nin 1.2780 ve 1.28 dirençlerini aşarak 1.2860 ve 1.29 seviyelerine yaklaşması olası. Fed yetkililerinin de son haftalarda küresel büyüme beklentilerini düşüren uluslararası kuruluşlarla benzer kaygıları paylaşıyor olması, Kasım ayında yapılacak bir sonraki Fed toplantısına kadar yapılacak açıklamaların önemini artırdı. Hafta başında 1.25 desteğinden dönen ve son üç günü yükselişle tamamlayan EUR/USD gün içinde 1.28 direncini aşarsa 1.30 seviyesine yaklaşma ihtimali artacak. Paritenin 1.30 direncini aşma ihtimali ise şu an için düşük. EUR/USD’nin aşağı yönlü hareketlerinde gün içinde 1.2620, 1.2580 ve 1.25 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2620	1.2580	1.2500
Direnç	1.2780	1.2800	1.2900

### Faiz

Suriye’deki gelişmeler ve bunun yurtiçine yansımaları TL cinsi getirilere ilişkin risk algısının artmasına neden oluyor. Hem artan risk algısı hem de USD/TL kurunda yaşanan yükselişin etkisiyle tahvil getirilerinde de dün yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %9.89 seviyesine kadar yükseldiği günü, bir önceki güne göre 6 baz puanlık yükselişle %9.78 seviyesinden sonlandırdı. Dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra Fed’in son toplantısının tutanakları açıklandı. Tutanaklardan Fed üyelerinin dolardaki değer kazancının, enflasyonu olumsuz etkileyebileceği yönünde endişeleri olduğunu anlaşılması piyasalara olumlu yansıdı. Tutanakların ardından USD/TL kuru gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde de düşüş yaşandı. Tutanakların yurtiçi tahvil piyasasına yansımaları ise bugün göreceğiz. Tutanakların etkisiyle 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde de düşüş yaşanacaktır. Gösterge faizin gerilemesi durumunda %9.70 desteğinin ardından %9.50 seviyesi takip edilmeli. Gösterge faizin %9 seviyesinin altına gerilemesinin ise zor olduğunu düşünüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonun yılı %9’un üzerinde sonlandıracağı beklentilerinin artmış olması, gösterge faizin %9’un altına hareketlerini zorlaştıracaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.70	9.50	9.00
Direnç	10.00	10.25	11.50

### Hisse Senedi

Bayram dönüşü sonrasında yaşanan satış baskısının etkisiyle dün güne boşluklu başlayan BİST 100 endeksi günü %1.94 değer kaybı ve 2,899,722,986 TL işlem hacmi ile 72,943 seviyesinde tamamladı. Kobani kaynaklı yaşanan protestoların yurt içinde yarattığı jeopolitik riskler endeksi olumsuz etkiliyor. Dün akşam saatlerinde açıklanan Federal Açık Piyasa Komitesi Eylül ayı toplantısının tutanaklarından yansıyan olumlu hava ise gelişmekte olan ekonomilere destek oldu. Gün içerisinde Kobani kaynaklı iç risklerin artması ile değer kaybeden TL ve yurt içi piyasanın kapanışında 2.29 seviyesine olan Dolar/TL kuru, akşam saatlerinde açıklanan tutanaklardaki, Fed üyelerinin doların hızlı değer kazanmasının ihracat ve ithalat kaynaklı yaratabileceği riskler konusunda duydukları endişelere ilişkin açıklamaları sonrasında, doların değer kaybetmesi ile birlikte 2.26 seviyelerine kadar geriledi. Kur tarafında yaşanan rahatlamanın BİST 100 endeksine de olumlu yansıyor. Bugün güne yatay bir başlangıç yapan endeksin sabah saatlerinde %1.67 artıda, 74,153 seviyelerinden işlem gördüğünü görüyoruz. Çünkü kapanışında 200 günlük hareketli ortalaması olan 73,000 seviyesinin altına inmesi akıllara, bu seviyenin altında psikolojik destek olan 70,000 seviyesine kadar sürecek bir kar realizasyonunun önünü açık açmayacağı sorunu getirmiş olsa da, endeksin toplantı tutanaklarına olan tepkisini sabah saatleri itibarıyla gördük. BİST 100 endeksindeki alıcılı seyrin devam etmesi halinde 76,000 direnci öne çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,000	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

## Emtia

Dün açıklanan 16-17 Eylül tarihli Federal Açık Piyasa Komitesi toplantı tutanaklarının ardından dolar endeksinde görülen sert değer kaybı emtia fiyatlarına yukarı yönlü destek oldu. Dün güne 1,209 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının 1,224 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını gördük. Tutanaklarda, Fed üyelerinin düşük seyreden enflasyondan konusunda tedirgin oldukları ifade edilirken, son dönemde güçlenen dolar endeksinden de rahatsızlık duydukları belirtildi. Fed üyeleri, güçlenen doların ülkenin ithal mal ve hizmetlerindeki fiyatı düşüreceğini ve bu durumun da enflasyonu olumsuz etkileyeceğini düşündüklerini açıkladı. Fed üyelerinin önceki açıklamalarına bakıldığında nispeten olumlu olan bu açıklamalar dolarda ani değer kaybına ve altında da tepki alımına neden oldu. Tepki alımlarının devam ettiği altının, bugün de güne 1,221 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatleri itibarıyla 1,226 dolar/ons seviyelerinde satıcılı seyir izlediğini görüyoruz. Ancak belirttiğimiz üzere bu alımların birer tepki alımı olduğu unutulmamalıdır. Altındaki düşüş hareketinin uzun vadeye taşınacağını, Fed'in faiz artıracığı beklentileri ve güçlenen dolar endeksinin altını olumsuz etkilemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Altının alıcılı seyrinin devam etmesi halinde ilk olarak 1,229 dolar/ons direnci öne çıkarken, bu seviyenin aşılması halinde ise 1,246 dolar/ons direncinin önemli olacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,210	1,198	1,180
Direnç	1,229	1,236	1,246

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	287 bin	294 bin
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	22.2 milyar Euro	18.5 milyar Euro
İngiltere	BOE Toplantısı (Ekim)	--	--
Japonya	Makine Siparişleri (Ağustos, a-a)	%3.5	%1.2

## Ekonomi Gündemi

- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan tarafından dün açıklanan hükümetin 2015-2017 dönemi Orta Vadeli Programı'nda (OVP) enflasyonla mücadelede kararlılıkla devam etmek, cari açığı düşürmek, yapısal reformlara hız vermek ve potansiyel büyümeyi artırmak temel öncelikler olarak sıralandı.
- OVP'de hükümetin büyüme tahmini 2014 yılı için %3.3 olarak açıklanırken, 2015 için %4, 2016 ve 2017 için %5 büyüme hedeflendiği bildirildi. Cari açık/GSYH oranı tahmini 2014 için %5.7'ye revize edilirken, cari açık beklentisi 46 milyar dolar olarak açıklandı. İşsizlik oranının 2014'te %9.6 olacağı öngörülen OVP'de yıl sonu enflasyon beklentisi %5.3'ten %9.4'e revize edildi. Enflasyonun 2015 sonunda %6.3, 2016 ve 2017'de %5 olacağı öngörüsünde bulunuldu. OVP'de ayrıca, merkezi yönetim bütçe açığı /GSYH oranının bu yıl sonunda %1.4, 2015'te %1.1, 2016'da %0.7, ve 2017'de %0.3 olması hedefleniyor.
- Türkiye'de fiyat düzeyinin dış ticaret yapılan ülkelerin fiyat düzeylerine göre değişimini gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi (REK) Eylül ayında 109.41'e yükseldi. TCMB tarafından endeksin Ağustos ayı revize değeri 109.34 olarak açıklandı.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Eylül ayı toplantı tutanaklarında dolardaki değer artışının enflasyonda istenen artışı sınırlayabileceği ve küresel yavaşlama tehditlerinin ne şekilde üstesinden gelineceği konusundaki endişeler öne çıktı. Tutanaklarda, Fed yetkililerinin faiz artırımı konusunda piyasa beklentilerinden daha sert bir tutum içinde olmaları sebebiyle mevcut politika yönlendirmesinde yapılacak değişikliğin istenmeyen sinyaller gönderebileceği konusundaki kaygılar da yer aldı.
- ABD'de bütçe harcamaları 2014 mali yılında %1 büyüyerek 3,5 trilyon dolar olurken, bütçe gelirleri de %9 büyüyerek 3,01 trilyon dolar oldu.
- Polonya Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan ile beklentilerin üzerinde indirerek %2.5'ten %2'ye düşürdü.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Vitor Constancio, son destek önlemleriyle bankanın yeni bir politika evresini benimsediğini söyledi ve ECB'nin bilançosunu "önemli ölçüde daha yüksek seviyelere" doğru yönlendireceklerini bildirdi.
- Almanya'da Ağustos'ta cari işlemler fazlası beklentilerin (13.8 milyar Euro) altında 10.3 milyar Euro oldu.
- Fransa'da Ağustos ayında dış ticaret açığı 5.78 milyar Euro oldu.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, para politikasının daha da gevşetilmesi ihtiyacının ortaya çıkması halinde BOJ'un elinde birçok araç bulunduğunu, Japon devlet tahvili piyasasının BOJ'un başvurabileceği çeşitli finansal varlıklardan biri olduğunu açıkladı.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2618	-0.58	-0.94	5.28
	EUR/TRY	2.8804	-0.09	-0.08	-2.61
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5711	-0.30	-0.46	0.71
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.6200	1.38	-4.19	-25.00
	USD/TRY Future	2.3060	0.48	0.26	4.82
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.78	0.06	-0.07	-0.46
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.17	0.03	-0.07	-1.58
	5Y CDS	202.00	3.15	-1.78	-17.46
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	72943.50	-1.94	-1.63	8.89
	BİST-30	89029.43	-1.85	-1.53	9.44
	BİST-Bankacılık	132798.27	-1.26	-0.91	11.48
	BİST-30 Future	89.33	-1.84	-1.27	9.03
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	85.30	-0.44	-0.79	6.48
	EUR/USD	1.27	0.51	0.88	-7.48
	USD/JPY	108.08	0.05	-0.74	2.69
	GBP/USD	1.62	0.45	-0.11	-2.40
	USD/CHF	0.95	-0.52	-0.44	6.75
	EUR/JPY	137.63	0.56	0.12	-4.98
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.45	-0.06	-0.07	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.32	-0.02	-0.06	-0.67
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.00	0.02	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.91	0.00	0.01	-1.03
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	348.97	0.08	35.01	21.72
	ABD 5Y CDS	16.84	2.00	-4.45	-41.95
	Almanya 5Y CDS	18.00	-5.21	-6.05	-27.02
	Fransa 5Y CDS	44.81	6.68	5.45	-14.38
	İngiltere 5Y CDS	20.16	7.01	0.20	-26.10
	İtalya 5Y CDS	101.63	-0.17	-1.75	-34.99
	İspanya 5Y CDS	77.14	2.49	8.64	-47.86
	Portekiz 5Y CDS	160.94	-2.72	-2.72	-52.22
	İrlanda 5Y CDS	52.17	0.96	1.61	-54.77
	Brezilya 5Y CDS	150.83	-3.15	-14.44	-21.89
	Rusya 5Y CDS	252.98	2.02	2.15	53.16
	Güney Afrika 5Y CDS	190.67	1.25	-1.72	-6.58
	Macaristan 5Y CDS	172.34	0.29	1.57	-33.72
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16994.22	1.64	1.13	3.36
	S&P500	1968.89	1.75	1.17	7.47
	Nasdaq	4468.59	1.90	1.05	7.86
DAX	8995.33	-1.00	-4.12	-4.31	
CAC40	4168.12	-0.97	-4.52	-1.40	
Nikkei	15595.98	-1.19	-3.02	-4.27	
Shanghai	2382.79	0.80	0.80	12.96	
Bovespa	57058.48	-0.66	7.95	13.34	
MSCI GOÜ	470.50	-1.69	-1.44	-1.31	
VIX	15.11	-12.15	-9.58	6.18	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1221.14	1.00	0.60	0.35	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	87.31	-1.73	-3.77	-8.52	
Brent Petrol (\$/varil)	91.38	-0.79	-2.95	-15.22	
Emtia Endeksi	472.80	-0.26	-0.18	3.83	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7630	10.7932	10.6600	10.6692	10.7600	10.7600	10.7600
USD	0.0902	0.1188	0.1525	0.1972	0.2311	0.3277	0.5713
EUR	-0.0707	-0.0307	0.0021	0.0321	0.0521	0.1450	0.3036

<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.