

### Günaydın,

**Fed tutanaklarıyla birlikte oluşan iyimserlik kısa süreli oldu. Dün Almanya'nın ihracatının son zamanların en büyük düşüşünü göstermesiyle küresel büyümeye ilişkin oluşan endişeler sonucu ABD borsaları düşüşle kapandı. Asya borsalarında da bu sabah düşüş var. Bugün yurtdışında Ağustos ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. Ayrıca yurtdışındaki diğer gelişmeler de izlenmeye devam edecektir.**

### Döviz

Fed'in 16-17 Eylül tarihli toplantısının tutanaklarının açıklanmasının ardından piyasalarda oluşan iyimserlik dün TL'yi destekledi. Fed üyelerinin yükselen dolar nedeniyle enflasyona ilişkin endişelerinin olduğunun ortaya çıkması ve faiz artırım beklentilerinin ötelenmesinin desteğiyle USD/TL kuru dün 2.2520 seviyesine kadar geriledi ve günü 2.2695 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 2.5645 seviyesine kadar gerilediği günü 2.5752 seviyesinden kapattı. Bu sabah USD/TL kurunda yukarı yönlü hareket var. Kur 2.27 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Küresel piyasalarda oluşan iyimserliğe karşın USD/TL kurunun ilk destek seviyesi olan 2.25'i kıramadığını ve yönünü tekrar yukarı çevirdiğini görüyoruz. Bunda ABD'de faiz artırımının erken yapılabileceği beklentilerinin azalmasına karşın tamamen ortadan kalkmaması ve yurtdışındaki gelişmeler de etkili oluyor. Jeopolitik riskler ve yurtdışındaki yansımaları TL üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki aşağı yönlü hareketlerin bir trende dönüşebilmesi için 2.25 ve ardından da 2.22 seviyelerinin kırılmasının gerekli olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2850 ilk direnç seviyesi olarak görünüyor. Kurdaki yükselişin devamı halinde ise 2.39 seviyesi nihai hedef seviye olmaya devam edecektir.

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

Fed toplantı tutanaklarının Fed'in küresel büyümedeki zayıflıkların ABD ekonomisindeki toparlanmayı olumsuz etkilemesinden duydukları kaygıyı yansıtmasıyla yükselişe geçen EUR/USD dün sabah 1.2791'e kadar yükseldikten sonra günün geri kalanında gerileyerek 1.2663'e kadar indi. ABD Hazine tahvil piyasası ve çapraz pariteler ile vadeli işlem piyasalarındaki önemli al-sat seviyeleri EUR/USD'ye yön verdi. Dün yapılan 30 yıllık ABD Hazine tahvil ihalesine gelen talebin düşük olması 10 yıllık tahvillerin getirilerinin önceki güne göre yükselmesini sağladı. Bu durum EUR/USD'ye düşüş getirirken, pariteye gün içinde en çok ivme kaybettiren Avrupa'lı yetkililerin ABD'de yapılan uluslararası toplantılardaki açıklamaları oldu. Almanya Maliye Bakanı Schaeuble dünkü konuşmasında AB bütçe hedeflerinden uzaklaşılmasının parasal birliğin işlerliğini azaltacağını söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi ise imkanı olan ülkelerin maliye politikası ile ekonomiye destek vermesi gerektiğini söyledi. Bu açıklamalar ve Almanya'da açıklanan zayıf ihracat verisi ECB'nin parasal önlemleri artıracığı beklentisini yükselterek EUR/USD'yi dünkü en düşük seviyesine gerilettiler. Parite bu sabah hafif toparlanarak 1.27'nin hemen üstünde tutunmaya başladı. Bugün açıklanacak verilerin yanında piyasalar Washington'da devam eden uluslararası toplantılardan gelecek açıklamaları takip edecek. Dün 1.28 direncine yaklaşan fakat yükselmek için yeterli gücü bulamayan EUR/USD'nin, Fed'in parasal duruşunu beklenenden erken sıkılaştırmayacağı beklentisi korunduğu sürece yukarı yönlü hamle yapma ihtimali devam edecektir. Bu durumda 1.2790-1.28 ve 1.2860 dirençleri bugün için izlenebilir. Yükseliş hareketinde 1.29 ve 1.30 dirençlerinin önemli olduğunu hatırlamakta fayda var. Düşüşlerde ise 1.2660, 1.2620, 1.2580 ve 1.25 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
<b>Destek</b>	1.2660	1.2580	1.2500
<b>Direnç</b>	1.2800	1.2860	1.2900

### Faiz

Çarşamba akşamı yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından açıklanan Fed'in son toplantısının tutanakları piyasada iyimserlik oluşmasını sağlamıştı. İyimserlik dün de devam ederken bu iyimserliğin yurtdışı tahvil piyasasına yansımaları da dün görüldü. Küresel piyasalarda oluşan olumlu beklentilerin etkisiyle USD/TL kuru gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri de düştü. ABD 10 yıllık tahvil getirileri dün bir yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesine geriledi. Yurtdışında artan risk algılamalarının oluşan bu iyimserliğin yurtdışı tahvil piyasasına yansımaları sınırlandırdı. Böylece Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de dün gün içinde en düşük %9.48 seviyesini test etti ve günü %9.60 seviyesinden sonlandırdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün ilk desteğimiz olan %9.70 seviyesinin altında bir kapanış gerçekleştirdi. Gösterge faizin diğer desteğimiz olan %9.50'nin altına gerilemesi durumunda %9 seviyesine doğru bir hareket görebiliriz. Ancak bu sabah USD/TL kurunda yeniden yükseliş görüyoruz. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonunun yılı %9'un üzerinde sonlandıracağı kesinleşmiş olması, gösterge faizin aşağı yönlü hareketini zorlaştırıyor. Bu nedenle bugün gösterge tahvil getirisinde yukarı yönlü bir dönüş yaşanabilir. Bu durumda %9.80 ilk direnç seviyesi olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
<b>Destek</b>	9.60	9.50	9.00
<b>Direnç</b>	10.00	10.25	11.50

### Hisse Senedi

Fed'in toplantı tutanaklarının ardından, doların TL karşısında zayıflaması ve tahvil faizlerinde görülen aşağı yönlü hareketler endekse alım getirdi. Küresel piyasalarda fiyatlanan Fed tutanaklarının BIST 100 endeksinde de yarattığı olumlu etki ile endeks dün güne %1.35 primli, 73,928 seviyesinden başladı. Gün içerisinde 75,353 seviyesine kadar tırmanan endeks günü %3.1 artıda 75,208 seviyesinden tamamladı. FOMC toplantı tutanaklarının etkilerinin azalmaya başladığı dün, küresel piyasalarda IMF'nin büyümeye revize etmesinin etkileri yayılmaya başladı. Büyümeye ilişkin çünkü endişeler dünya borsalarının satıcılı seyrine neden oldu. ABD ve Avrupa endekslerindeki eksi görünümün bugün BIST 100 endeksinde de sirayet etmesi olasıdır. Endeks dünkü açılış ile birlikte 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 73,154 seviyesinin üstüne çıkmayı başardı. Endeksin 76,000 seviyesinin üstünde işlemler gerçekleştirmesi yükselişi açısından önemli görünürken yükselişinin kalıcılığı halinde ise 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,487 seviyesini hedeflemesi beklenebilir. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde, BIST 100 endeksinin bugün güne %0.88 değer kaybı ile 74,546 seviyesinden başladığını görüyoruz. Endeksin satıcılı seyrinin devamı halinde ilk olarak 73,000 desteği öne çıkıyor. Bugünün veri akışına baktığımızda yurt içinde Ağustos ayı sanayi üretimi, Japonya tüketici güven endeksi ve İngiltere Ağustos ayı dış ticaret dengesi verileri öne çıkıyor.

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

## Emtia

Dün güne 1,221 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, günü yataya yakın ama primli kapattığını görüyoruz. Dün, IMF'in büyümeyi aşağı yönde revize etmesi ve Fed'in de küresel büyümedeki yavaşlamanın ABD ekonomisi açısından risk oluşturduğuna dair açıklamalarda bulunmasının ardından güvenli liman olarak bilinen altına taleplerin artması, altın fiyatını 1,233 dolar/ons seviyesine kadar taşıdı. Son dönemlerde genellikle dolardaki değer kayıp ve kazançları ile fiyatını belirleyen altının, haftanın son işlem gününe gelindiğinde güne 1,224 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde 1,223 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. altın fiyatları 1,217 dolar/ons desteğinin üstünde kalmayı başarabilirse çıkışlarını 1,230 dolar/on seviyesinin üstüne taşıyabilir. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda altın fiyatlarına etki edebilecek ABD tarafında önemli bir veri akışı bulunmazken, Fed üyelerinden Plosser, Fisher ve Lacker'ın konuşmaları takip edilecektir.

Altın	1	2	3
Destek	1,217	1,211	1,198
Direnç	1,230	1,239	1,246

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağustos, y-y)	%3.6	%7.5
ABD	Bütçe Dengesi (Eylül)	75.1 milyar dolar	72 milyar dolar
Fransa	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	%0.2	-%0.3
İtalya	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	-%1.0	%0.5
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-3.3 milyar £	-3.0 milyar £
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	41.2	41.8

## Ekonomi Gündemi

- Hazine nakit dengesi Eylül'de 6.75 milyar TL, faiz dışı denge ise 2.19 milyar TL açık verdi. Ocak-Eylül döneminde ise Hazine nakit dengesi 9.2 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 20.07 milyar TL fazla verdi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 4 Ekim'de sona eren haftada 287,000 ile beklentilerin (294,000) altında açıklandı.
- Almanya'da Ağustos ayı ihracatı %5.8 ile 2009'daki küresel finans krizinden bu yana en büyük düşüşü kaydetti. İhracattaki düşüş, Avrupa'nın en büyük ekonomisinin, Euro Bölgesi'ndeki zayıflıklar ve dışardaki krizlere bağlı olarak yaşadığı sıkıntıları vurguluyor.
- İngiltere Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi %0.5'te bırakarak, faizi rekor düşük seviyede tutma politikasını korudu. Merkez bankası, varlık alım programının büyüklüğünü de değiştirmeyerek 375 milyar sterlinde bıraktı.
- Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, ABD dolarının güçlenmesinden rahatsızlık duymadıklarını ve ABD'nin doların değer kazanmasını engellemek için müdahalede bulunmayacağını söyledi.
- St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Fed'in Ekim ayındaki toplantısında ileriye dönük sözlü yönlendirmesini güncellemesi ve 2015 yılı ortasından önce faiz artırımına gitmesi gerektiğine inandığını söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, Fed'in bilançosunun oluştuğu büyüklüğün enflasyonu ateşlemesini beklemediğini, Fed'in enflasyonu kontrol altında tutmak için gerektiği takdirde varlık satışı yapma seçeneğini göz ardı etmediğini belirtti.
- Almanya Maliye Bakanı Schaeuble AB bütçe kurallarına sadık kalınmamasının parasal birliği işlemez hale getireceğini belirterek, Fransa ve İtalya'nın yapısal reformlar uygulamasının Avrupa ekonomisinin durumunu değiştireceğini söyledi.
- ECB Başkanı Draghi imkanı olan hükümetlerin maliye politikası ile ekonomik toparlanmayı desteklemeleri tavsiyesinde bulundu.
- ECB Yönetim Kurulu üyesi Nowotny, para politikasının ekonomiyi desteklemesinin sınırları olduğunu belirtirken, ECB'nin niceliksel genişlemeye gitme ihtimalini dışlamadığını ancak daha öncesinde mevcut önlemlerin etkilerini gözlemlemek gerektiğini bildirdi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Euro Bölgesi'nin deflasyona düşmesi halinde öncelikle zayıf bankacılık sistemleri ve düşük enflasyon olan ülkelerin etkileyeceğini, deflasyonun karların azalması, sorunlu kredilerin artması ve teminat değerlerinin zayıflaması yoluyla bankalar üzerindeki baskıyı daha da artıracaklarını açıkladı.
- IMF Başkanı Christine Lagarde, Yunanistan'ın tahvil piyasalarına normal ulaşımı geri kazanmasına yardım için bir ihtiyati kredi hattına sahip olması gerektiğini söyledi.
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) dünya genelinde gıda fiyatlarının Eylül'de, Ağustos 2010'dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilediğini açıkladı. Genel düşüşte et hariç bütün ana gıda gruplarındaki fiyatların düşmesi etkili olurken, en sert kayıplar süt ürünleri fiyatlarında yaşandı.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2695	0.34	0.13	5.64
	EUR/TRY	2.8824	0.07	0.27	-2.54
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5760	0.19	0.21	0.90
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.5125	-1.01	-3.27	-25.76
	USD/TRY Future	2.2775	-1.24	-0.55	3.52
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.60	-0.18	-0.10	-0.64
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.09	-0.08	-0.17	-1.66
	5Y CDS	195.38	-3.28	-5.24	-20.17
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	75208.03	3.10	1.83	12.27
	BİST-30	91948.63	3.28	1.88	13.03
	BİST-Bankacılık	138242.31	4.10	3.21	16.05
	BİST-30 Future	92.23	3.25	1.96	12.57
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	85.52	0.26	-0.09	6.76
	EUR/USD	1.27	-0.34	0.17	-7.79
	USD/JPY	107.84	-0.22	-0.53	2.46
	GBP/USD	1.61	-0.32	-0.17	-2.71
	USD/CHF	0.95	0.27	0.04	7.04
	EUR/JPY	136.85	-0.57	-0.36	-5.52
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.44	-0.01	-0.08	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.31	-0.01	-0.11	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	0.00	0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.91	0.00	0.00	-1.04
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	354.49	1.58	35.06	23.65
	ABD 5Y CDS	16.84	0.00	2.03	-41.95
	Almanya 5Y CDS	18.50	2.75	-2.63	-25.02
	Fransa 5Y CDS	43.16	-3.68	1.17	-17.53
	İngiltere 5Y CDS	19.95	-1.02	5.91	-26.85
	İtalya 5Y CDS	100.79	-0.83	-1.31	-35.53
	İspanya 5Y CDS	74.15	-3.87	1.58	-49.88
	Portekiz 5Y CDS	159.59	-0.84	-0.84	-52.62
	İrlanda 5Y CDS	52.67	0.95	-1.84	-54.34
	Brezilya 5Y CDS	155.63	3.18	-11.51	-19.40
	Rusya 5Y CDS	247.49	-2.17	-1.53	49.84
	Güney Afrika 5Y CDS	184.66	-3.15	-6.73	-9.53
	Macaristan 5Y CDS	170.82	-0.88	-1.36	-34.30
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16659.25	-1.97	-0.84	1.33
	S&P500	1928.21	-2.07	-0.92	5.25
	Nasdaq	4378.34	-2.02	-1.17	5.68
	DAX	9005.02	0.11	-2.07	-4.20
	CAC40	4141.45	-0.64	-2.39	-2.03
	Nikkei	15478.93	-0.75	-1.17	-4.99
	Shanghai	2389.37	0.28	1.08	13.27
	Bovespa	57267.53	0.37	7.00	13.76
MSCI GOÜ	473.51	0.64	0.48	-0.68	
VIX	18.76	24.16	16.09	31.83	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1224.33	0.26	0.80	0.62	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	85.77	-1.76	-5.76	-10.13	
Brent Petrol (\$/varil)	90.05	-1.46	-3.61	-16.45	
Emtia Endeksi	472.59	-0.04	0.08	3.79	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5094	10.5290	10.6590	10.6600	10.7200	10.7300	10.7300
USD	0.0900	0.1173	0.1518	0.1960	0.2291	0.3242	0.5673
EUR	-0.0643	-0.0300	0.0021	0.0321	0.0543	0.1436	0.3014

<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.