

Günaydın,

Dün yeni haftaya kötü bir başlangıç yaptığı görülen S&P 500 endeksi üzerinde bugün yapılacak olan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısına ilişkin endişeler baskı yarattı. Nasdaq endeksi ise teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseldi. Asya piyasaları da Fed toplantısı sonrasında yapılacak açıklamalarda bugüne kadar kullanılan ifadelerde değişiklik olabileceği kaygısıyla düştü. Japonya Nikkei endeksi ise %0.3 ekside.

Döviz

Fed'in Çarşamba günü sona erecek Eylül ayı toplantısında sıkılaştırma yönünde açıklamalarda bulunabileceği beklentileriyle geçen hafta sert şekilde yükselen USD/TL kuru dün de güne yükselişe başladı ve sabah saatlerinde 2.2239 seviyesine kadar yükseldi. Gün içinde ise kurda düzeltme hareketi yaşandı. Geçen haftaki sert değer kaybının ardından TL dün ABD'de sanayi üretiminin de beklentilerin altında kalmasının etkisiyle kayıplarının bir kısmını geri verdi. Böylece USD/TL kuru dün gün içinde 2.2074 seviyesine kadar geriledi ve günü 2.2145 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da dün en düşük 2.5329 seviyesini gördü. Bugün Almanya'da Zew endeksi açıklanacak. Ayrıca Fed'in toplantısı da bugün başlayacak. USD/TL kuru bu sabah 2.22 seviyesinin altında seyrediyor. Haber akışının yoğun olmaması veya Fed toplantısına ilişkin beklentilerin değişmemesi durumunda kurda bugün yatay bir hareket görebiliriz. Kurun aşağı yönlü hareketleri için 2.20 ilk destek seviyesi olarak görünürken, yukarı yönlü hareketlerde ise 2.22 ilk direnç olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2000	2.1830	2.1720
Direnç	2.2200	2.2390	2.2500

ABD Merkez Bankası Fed'in yarın akşam sonuçlanacak toplantısı öncesinde dün piyasalara temkinli bir hava hakimdi. Eylül ayının başından bu yana yükselme eğiliminde olan ABD uzun vadeli tahvil getirilerinde dün alımlar görüldü. Fed'in faiz artırımı sinyali verebileceği beklentisi borsalara satış getirdi. EUR/USD ise dün sabah 1.2950'lerden 1.2907'ye kadar düştükten sonra günün geri kalanını 1.2925-1.2950 dar bandında temkinli hareket ederek geçirdi. Paritedeki düşüşün temel sebebi büyük çaplı fonların EUR satışlarıyla çapraz paritelerde yaşanan hareketlilikti. Sonrasında ABD'nin beklenenden kötü gelen sanayi üretimi verisi USD'ye satış getirdi. Bu ayki Fed toplantısı politika sinyalleri verilme ihtimali dışında Fed yetkililerinin ekonomiye ve faiz oranına dair beklentilerinin de açıklanacak olması bakımından önemli. Bu nedenle EUR/USD'de bugün de temkinli bir seyir oluşabilir. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bu hafta hedefli uzun vadeli refinansman operasyonlarına ilişkin açıklamada bulunacak olması paritenin aşağı yönlü hareketini destekleyebilir. Bugün İngiltere'den gelecek veriler Perşembe günü yapılacak İskoçya bağımsızlık referandumu öncesi Sterlin'de ve çapraz satışlarla EUR/USD'de dalgalanmaya neden olabilir. Alman finans dünyası güvenini yansıtan ZEW endeksi ve ABD'den gelecek veriler de yakından izlenecektir. Ancak paritenin 1.2900-1.2980 bandının dışına çıkma olasılığı şu an için düşük görünüyor. EUR/USD'de teknik sinyallerin güçlü olması bakımından aşağı yönlü hareketlere hazırlıklı olunmasında fayda var. Bu takdirde 1.2907, 1.2860 ve 1.2750 kritik desteği izlenebilir. Yükselişlerde ise 1.30 seviyesinden uzaklaşma ihtimali bugün için düşük görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2907	1.2860	1.2750
Direnç	1.2980	1.3010	1.3050

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.05 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi sabah gördüğü satışların etkisiyle %9.23'e kadar yükseldi ve %9.14 seviyesinden yükselişe günü kapattı. Dün önemli bir veri akışı bulunmazken, bugün ise piyasalar tarafından yakından izlenecek olan Fed toplantısı başlıyor. Yarın sona erecek olan toplantıda parasal genişlemeye ilişkin geçen toplantılarda alınan karara benzer bir karar alınması beklenirken, bu ayki toplantıda farklı olarak faiz artırımına ilişkin ipuçları bekleniyor. Genel olarak baktığımızda gösterge tahvil getirisinde USD/TL kurunun 2.20 üzerindeki hareketini ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükseliş etkisinin baskısı olduğunu söyleyebiliriz. Bununla birlikte yarından itibaren Fed toplantısının sonucu olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin giriş çıkışlar da tahvil bono piyasasında etkili olabilecek unsurların başında geliyor. Yurtiçi gelişmelerde tahvil bono piyasasındaki hareketi etkileyecek bugün herhangi bir veri bulunmazken, Hazine tarafından gerçekleştirecek olan 18 Kasım 2015 itfali kuponsuz tahvilin ilk ihracı takip edilecek. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde görülen çıkışların devam etmesi durumunda %9.50 seviyesi yukarı yönlü hareketlerin seyrinde ilk etapta takip edilmesi gereken direnç seviyesi olarak önemli görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Yeni haftaya bugün başlayacak olan Fed toplantısına yönelik endişelerle ve küresel piyasalardaki olumsuz havanın etkisiyle satıcılar başlayan BİST 100 endeksi günü temkinli hareketlerle tamamladı. Gün içinde 77,456 seviyesine kadar gevşemesine rağmen USD/TL kurunda yaşanan hafif gerilemenin etkisiyle gelen tepki alımları sonucunda endeks günü %0.13'lük artışla 77,918 seviyesinden kapattı. Fed toplantısı öncesinde düşük işlem hacmiyle yönsüz hareket ettiği görülen endeksin bu sabaha negatif bir açılış yaptığı görülüyor. Bu hafta yurtdışında açıklanacak önemli bir veri gündemi bulunmaması nedeniyle endekste seyrin yurtdışı gelişmelere öncelikle de yarın sonlanacak olan Fed toplantısı sonrasında açıklamalara odaklanacağını düşünüyoruz. Varlık alım programında yapılan indirimlerle sona yaklaşılmış ve istihdam verilerinde iyileşme yaşanmış olması nedeniyle piyasalarda var olan Fed'in faiz artırımına yönelik söylem değişikliğine gidebileceği endişelerin bir süredir endekste fiyatlandığını düşünüyoruz. Fed tarafından piyasa endişelerini artıracak açıklamalar gelmesi, BİST 100 endeksinde geçtiğimiz haftadan bu yana başlayan düzeltme hareketinin devamının gelmesine neden olabilir. Satıcılar seyrin derinleşmesi halinde 76,540-76,000 destek bölgesine doğru geri çekilmeler görülebilir. Fed toplantısı sonrasında piyasa kaygılarını sakinleştirecek tonda ifadeler gelmesi durumunda endekse gelebilecek alımlarda ise 78,470 takip edilecek ilk direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,515	77,000	76,540
Direnç	78,470	79,260	80,000

Emtia

Dün haftanın ilk işlem gününe 1,229 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının alıcılı bir seyir izlediğini gördük. 1,237 dolar/ons direncini test eden ancak bu seviyelerde tutunamayan altın, günü bu seviyenin biraz altında ancak alıcılı tamamladı. Dün ABD'de açıklanan New York Fed imalat endeksinin beklentilerin oldukça üstünde gelmesi ancak buna karşın sanayi üretiminde daralmanın yaşanması altına gelebilecek satışları engelledi. Altın yatırımcıları, ABD ekonomisinin sağlığını yakından takip ederken, dikkatini yarın sonuçlanacak olan Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısı üzerinde yoğunlaştırdı. Altının tekrar kısa vadede de olsa yukarı döndüğünü söyleyebilmemiz için 1,240 dolar/ons seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi gerektiğini düşünüyoruz. Sınırlı yükselişlerin ve aşağı yönlü baskıların devam ettiği altının, bugün güne 1,233 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığı ve sabah saatleri itibariyle 1,235 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Altında yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde ilk olarak 1,240 dolar/ons direnci öne çıkıyor. Ancak son dönemlerde sürdürdüğü satıcılı seyrin tekrar başlayarak derinleşmesi halinde ise 1,218 desteğine kadar satışlar devam edebilir. Altının uzun vadede 1,180 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmaması durumu ise sert düşümlere neden olabilir. Bugün altın fiyatları açısından ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı ÜFE verisi takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,227	1,223	1,218
Direnç	1,240	1,246	1,257

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ÜFE (Ağustos, a-a)	%0.10	%0.10
Almanya	ZEW Endeksi (Eylül)	44.3	40.0
İngiltere	TÜFE (Ağustos, a-a)	-%0.3	%0.4

Ekonomi Gündemi

- Merkezi yönetim bütçesi Temmuz ayında 5.3 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık 877 milyon TL oldu. Ağustos ayında ise bütçe 5.9 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 8.7 milyar TL oldu. Böylece Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı 2.7 milyar TL, faiz dışı fazla ise 30.9 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Ocak-Ağustos 2014 bütçe rakamlarının, yılsonu bütçe açığı hedefini rahat bir şekilde yakalayacaklarını gösterdiğini söyledi.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Euro Bölgesi için %1.2 olan büyüme tahminini %0.8'e düşürürken, gelecek yıl için büyüme tahminini de %1.7'den %1.1'e çekti. OECD ABD ekonomisine dair bu yıl için büyüme tahminini %2.6'dan %2.1'e indirirken, 2015 tahminini de %3.5'ten %3.1'e çekti. OECD'nin raporunda Türkiye'nin büyüme tahminlerinde güncelleme yapılmadı. Kuruluş Mayıs ayında Türkiye için 2014 büyüme tahminini %2.8'e, 2015 büyüme tahminini ise %4'e indirmişti.
- ABD'de sanayi üretimi Ağustos'ta %0.3 artış beklentilerinin tersine %0.1 azalarak Ocak ayından bu yana ilk defa gerilerken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise %79.1'den %78.8'e geriledi (beklenti: %79.3).
- ABD'nin New York eyaletindeki üretim aktivitesi verisi Eylül'de 27.54 ile beklentilerin (16.0) üzerinde açıklandı.
- Çin Ticaret Bakanlığı, Çin bankalarının net döviz satışlarının ülkeden bir sermaye çıkışına işaret ettiğini ancak anormal bir sermaye akışının olmadığını açıkladı.
- Çin'e doğrudan yabancı yatırımları Ağustos ayında yıllık bazda %14 azalarak 7.2 milyar dolara geriledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2145	-0.38	1.88	3.08
	EUR/TRY	2.8660	-0.55	2.23	-3.10
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5403	-0.48	2.08	-0.50
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.2500	1.21	15.56	-20.55
	USD/TRY Future	2.2370	0.11	1.96	1.68
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.14	-0.09	0.24	-1.10
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.08	0.03	0.22	-1.67
	5Y CDS	187.00	1.63	9.26	-23.59
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77918.10	0.12	-5.21	16.32
	BİST-30	95421.36	0.17	-5.66	17.29
	BİST-Bankacılık	143324.75	0.14	-8.09	20.32
	BİST-30 Future	95.58	-0.21	-6.21	16.66
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.26	0.03	0.04	5.19
	EUR/USD	1.29	-0.18	0.35	-5.98
	USD/JPY	107.19	-0.14	1.09	1.84
	GBP/USD	1.62	-0.22	0.80	-2.01
	USD/CHF	0.94	0.21	-0.03	4.89
	EUR/JPY	138.70	-0.32	1.45	-4.24
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.54	-0.02	0.01	0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.59	-0.02	0.12	-0.40
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	-0.01	0.00	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.07	-0.02	0.11	-0.87
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	250.77	3.17	8.19	-12.53
	ABD 5Y CDS	17.00	7.29	7.29	-41.40
	Almanya 5Y CDS	18.17	-0.45	-1.35	-26.35
	Fransa 5Y CDS	40.34	1.70	3.89	-22.92
	İngiltere 5Y CDS	23.74	10.46	19.74	-12.96
	İtalya 5Y CDS	92.49	3.55	8.61	-40.84
	İspanya 5Y CDS	66.81	8.96	19.34	-54.84
	Portekiz 5Y CDS	150.66	3.20	3.20	-55.27
	İrlanda 5Y CDS	50.83	2.67	-0.64	-55.93
	Brezilya 5Y CDS	147.50	1.49	12.38	-23.61
	Rusya 5Y CDS	248.34	4.27	8.44	50.35
	Güney Afrika 5Y CDS	174.84	1.45	7.05	-14.34
	Macaristan 5Y CDS	162.64	2.07	6.07	-37.45
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17031.14	0.26	-0.47	3.59
	S&P500	1984.13	-0.07	-0.87	8.31
	Nasdaq	4518.90	-1.07	-1.60	9.07
DAX	9659.63	0.09	-1.01	2.76	
CAC40	4428.63	-0.29	-1.03	4.76	
Nikkei	15948.29	0.00	1.55	-2.11	
Shanghai	2339.14	0.31	0.55	10.89	
Bovespa	57948.76	1.79	-2.10	15.11	
MSCI GOÜ	495.14	-0.47	-2.41	3.86	
VIX	14.12	6.09	11.53	-0.77	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1233.22	0.29	-1.77	1.35	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	92.92	0.70	0.28	-2.64	
Brent Petrol (\$/varil)	97.88	-0.08	-2.95	-9.19	
Emtia Endeksi	480.59	-0.90	-1.07	5.54	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4035	8.4545	8.7100	9.0200	9.2750	9.6844	9.9400
USD	0.0910	0.1193	0.1536	0.1950	0.2346	0.3309	0.5862
EUR	-0.0507	-0.0493	0.0021	0.0329	0.0507	0.1400	0.2979

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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.