

Günaydın,

Dün ABD endeksleri günü artıda tamamladı. Asya endeksleri de bugün alıcılı bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi eksi görünümde. Çin'de, merkez bankasının ülkenin en büyük 5 bankasına 500 milyar yuan fon sağlayacağı haberlerinin olumlu yansıdığı piyasalar bugün Fed'in toplantısını bekliyor. Bugün ABD merkez bankasının toplantısının yanı sıra, Ağustos ayı enflasyon verisi ve 2. çeyrek cari açık verisi takip edilecek.

Döviz

Piyasalar Fed'in bugün sona erecek toplantısına odaklandı. Fed'in bu toplantıda sıkılaştırmaya yönelik açıklamalarda bulunabileceği beklentileri geçen hafta doların uluslararası piyasalarda değer kazanmasına neden olmuştu. Bu nedenle USD/TL kurunda da sert yükseliş görmüştük. Bu hafta ise USD/TL kurunda düzeltme hareketinin etkili olduğunu görüyoruz. Ayrıca Fed'in açıklamalarına yönelik beklentilerin bir miktar değişmesi de USD/TL kurundaki gerilemede etkili oldu. Böylece dün 2.1981 seviyesine kadar gerileyen kur günü 2.2032 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da dün en düşük 2.5254 seviyesine kadar geriledi. Fed'in beklenen kararı bugün yurtiçinde piyasalar kapandıktan sonra açıklanacak. Ayrıca bugün Fed için önemli göstergelerden biri olan ABD enflasyon verisi de açıklanacak. USD/TL kuru bu sabah 2.21 seviyesinin altında hareket ediyor. Fed kararı beklenirken, enflasyonun da beklentilerden çok sapmaması durumunda gün içinde kurda yatay bir seyir hâkim olabilir. Fed'den sıkılaştırmaya yönelik herhangi bir açıklama gelmemesi durumunda kurda düşüş görebiliriz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.20 seviyesinin kırılması durumunda 2.1830 seviyesi destek olarak takip edilmeli. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.22 ilk direnç olacaktır.

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

ABD Merkez Bankası Fed'in bu akşam sonuçlanacak toplantısı öncesinde EUR/USD dün günün ilk yarısında 1.2920-1.2960 dar bandında karışık seyir izledi. Öğleden sonra Wall Street Journal gazetesinde yayımlanan Fed'in faiz artırımı sinyali vermekte acele etmeyeceği yönündeki analiz USD'ye satış getirdi. Haberin etkisiyle hızla 1.2994'e kadar yükselen EUR/USD beklemediğimiz gibi 1.30 direncini aşma gücü bulamadı. Parite günün geri kalanında temkinli yaklaşımın tekrar ağır basmasıyla 1.2950'lere indi. Bu sabah yayımlanan bir internet haberinde Çin'in önde gelen bankalara 500 milyar yuan likidite sağlayacağına belirtilmesi, Fed'in faiz artırımı sinyali vermesi için yeterince uygun koşullar bulunmadığı düşüncesini öne çıkardı. Bu ortamda ABD Hazine tahvil getirilerinin yükselişe ara vererek temkinli bir görünüm kazanması EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketini baskılıyor. JPY'nin Cuma gününden bu yana USD ve EUR karşısında yatay hareket etmesi de EUR/USD'nin 1.29'un altına inme eğilimini aksatıyor. Bu sabah Avustralya dolarında USD lehine görülen hareketlilik ve İngiliz Sterlini'nin temkinli seyri EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde etkili oluyor. Bu sabah 1.2950'lerde bulunan parite gün içinde Euro Bölgesi ve ABD enflasyon verilerinin etkisinde kalabilir. Fed toplantı açıklaması pariteye yön verecek asıl gelişme olacak. Fed toplantısından faiz artırımı beklentisini destekleyecek açıklamalar gelmediği takdirde EUR/USD'nin düşüş ivmesi bir miktar azalabilir. Ancak ABD'de açıklanan verilerin olumlu olmaya devam etmesi, Avrupa Merkez Bankası (ECB) gevşek para politikası duruşunu koruduğu sürece EUR/USD'nin 1.2740 desteğini kısa vadede aşağı yönde kırma ihtimalini yüksek tutacaktır.

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

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.14 seviyesinden güne başlayan 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi ikinci seansın başında gördüğü alımlarla %8.98'e kadar geriledi ancak kapanışa yakın yeniden yükselerek %9.05 seviyesinden günü kapattı. Yurtdışı verilerin etkisini görebileceğimiz bu hafta, dün başlayan ve bugün akşam saatlerinde sona erecek olan ABD Merkez Bankası (FED) toplantısı ve saat 15.30'da ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisi piyasalarda yakından takip edilecek. Açıklanacak olan enflasyon verisinin ardından piyasalarda algı bir miktar değişebilir ve işlem hacminde hareket görebiliriz ancak piyasa aktörlerinin alacakları pozisyonları asıl etkileyecek olan Fed'ten gelecek haberler olacak. Fed'in bu toplantısında uzun bir süreden sonra yapması beklenen faiz artırımına dair ipuçları ve makroekonomik tahminleri bekleniyor. Fed kararı sonucunun yarın fiyatlanacak olan tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketlerde %9.00 desteği, olası satışların hâkim olması durumunda ise %9.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta satıcılı bir seyir izleyen BİST 100 endeksinin son iki gündür toparlanma çabasında olduğu görülüyor. Dün özellikle endekste 2. seansın açılışından itibaren gelen alım dalgası aralıklı olarak satışa dönse de endeks günü %0.92 karla 78,634 seviyesinden kapatmayı başardı. Söz konusu kapanışla endeks günü 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tamamlamış oldu. Endeksin dükkü kazanımında kurda yaşanan hafif geri çekilme etkili oldu. Bunun yanı sıra piyasalarda ABD'de FED'in Eylül toplantısında faiz artırımına yönelik söylemde bulunması için erken bir zaman olabileceği ve bunun yerine Ekim toplantısında iletişim dilinde değişikliğe gidebileceğine ilişkin görüşün tartışılmaya başlanması, ABD borsalarını yukarı yönlü desteklerken BİST 100 endeksinde de olumlu katkı yaptı. Ayrıca dün Çin Merkez Bankası'nın ülkenin en büyük bankalarına teşvik sağlayacağı haberinin küresel piyasalarda olumlu karşılınması da endeks için olumlu bir gelişme oldu. Bugüne dükkü iyimser havanın etsiyle primli bir açılış yapan endekste akşam saatlerinde sonlanması beklenen FED toplantısının ardından yapılacak açıklamalara kadar temkinli bir seyirin görüleceğini düşünüyoruz. Yapılacak açıklamalarda önceki söylemlere göre daha şahinçe bir ton benimsenmesi ve faiz artırımının zamanına ilişkin ipucu verilmesi halinde BİST 100 endeksinde geçtiğimiz hafta başlayan düzeltme hareketi derinleşebilir. Bu durumda 76,540-76,000 destek bölgesi önemini koruyor. Dükkü piyasalarda volatiliteye sebep olan görüşleri haklı çıkartacak şekilde faiz artırımına yönelik herhangi bir ipucu gelmemesi endekse kısa süreli de olsa alım dalgasının gelmesine neden olabilir. Endeksin yukarı yönlü hareket etmesi halinde 78,850 ve 79,260 ara dirençleri takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,515	77,000	76,540
Direnç	78,850	79,260	80,000

Emtia

Salı gününe 1,233 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının gün içerisinde 1,242 dolar/ons seviyelerine kadar yükseldiği ancak sonrasında yaklaşık 10 dolar kaybederek 1,231 dolar/ons seviyelerine kadar çekildiğini görüyoruz. Pazartesi günü 9 Ocak'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi gören altın, dün bir miktar toparlanma gösterdi. Dün, dünyanın en büyük altın talepçisi olan Çin'de, merkez bankasının ülkenin en büyük 5 bankasına 500 milyar yuan fon sağlayacağı haberleri altın fiyatlarına yukarı yönlü destek oldu. Öte yandan bugün sonlandırılacak olan Fed'in Eylül ayı toplantısı öncesi tüm piyasalar gibi altın da bekleliğini sürdürmeye devam ediyor. 2013 yılında başlayan Fed'in varlık azaltım endişeleri ile yıllardır elde ettiği kazancı geri veren değerli metal için şimdilerde ise Fed'in faiz artırımı endişeleri kazançlarını engelliyor. Bugün güne 1,235 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altın sabah saatleri itibarıyla 1,237 dolar/ons seviyelerinde alıcılı seyrediyor. Altının alıcılı seyrinin devam etmesi halinde ilk olarak 1,240 dolar/ons direnci önemini koruyor. Yukarı yönlü başlattığı hareketin tersine dönmesi halinde ise kısa vadede 1,230 dolar/ons desteği öne çıkıyor. Bugün ABD tarafında Fed'in toplantısının yanı sıra, faiz artırımı için önemli bir gösterge olan enflasyon verisi ve 2. çeyrek cari işlemler dengesi verileri de takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,230	1,225	1,218
Direnç	1,240	1,246	1,257

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	%0.25	%0.25
	Cari İşlemler Dengesi (2. çeyrek, ç-ç)	-111.2 Milyar Dolar	-113.3 Milyar Dolar
	TÜFE (Ağustos, a-a)	%0.1	%0.0
	Çekirdek TÜFE (Ağustos, a-a)	%0.1	%0.2
Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos, a-a)	-%0.7	%0.1
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	1.22 Milyar Euro	--
İngiltere	BOE Faiz Toplantısı	--	--
	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%6.4	%6.3

Ekonomi Gündemi

- Hazine'nin dün gerçekleştirdiği TL cinsinden 12 ay (371 gün) vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde 878.7 milyon TL nominal, 792.3 milyon TL net satış gerçekleşti. İhale öncesinde gerçekleşen 523.4 milyon TL ROT satış ile birlikte toplam 1 milyar 315.7 milyon TL satış yapıldı. İhalede bileşik faiz en düşük %9.12, ortalama %9.22, en yüksek ise %9.27 oldu. Basit faiz ise ortalama %9.12 gerçekleşti.
- TCMB Başkanı Erdem Başçı, Fed'in faiz politikasındaki aşırı gevşekliğin sona ereceği bir döneme doğru gidilirken, Türk bankalarının yabancı para cinsi borçlarını döndürmede bir risk görmediklerini belirtti ve TCMB'nin elinde yeterli enstrümanlar olduğunu, gerekmesi halinde döviz depo faizini %10'dan %9'a düşürebileceklerini söyledi.
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, önümüzdeki dönemde Fed'in atacağı adımlar konusunda karamsarlığa gerek olmadığını, ancak Türkiye'nin dengeli büyümeye ve büyümenin kalitesine dikkat etmesi gerektiğini belirterek; temel önceliklerinin cari açığın ve enflasyonun düşürülmesi olduğunu söyledi.
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, küresel ekonominin yavaşladığını ve büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu belirterek, Türkiye ekonomisinde gelecek yıl için öngörülen %5'lik büyümenin aşağı yönlü revize edilebileceğini söyledi.
- ABD'de üretici fiyatları Ağustos'ta değişim kaydetmezken, gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek endeks ise %0.1 ile beklentiler seviyesinde artış kaydetti. Beklenti Ağustos'ta ÜFE'nin ve çekirdek endeksin %0.1 yükseleceği yönünde idi.
- Almanya'da ZEW güven endeksi Eylül ayında beklentilerin üzerinde 6.9 gelmesine karşın, Aralık 2012'den bu yana ki en düşük seviyesine geriledi.
- İngiltere'de tüketici fiyatları Ağustos'ta yıllık bazda %1.5 ile beklentiler seviyesinde arttı.
- Çin Merkez Bankası, ülkenin 5 büyük kamu bankasına ülke ekonomisinde büyümenin beklenenden daha kötü bir yavaşlama göstermesi ile başa çıkmaları için 500 milyar yuan (81 milyar dolar) verdi.
- Petrol İhraç eden Ülkelere Örgütü (OPEC) Genel Sekreteri Abdullah EL Bedri, örgütün Kasım ayında yapacağı toplantıda üretim hedefini düşürme kararı alabileceğini söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2032	-0.51	0.31	2.56
	EUR/TRY	2.8558	-0.36	0.49	-3.44
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5295	-0.42	0.41	-0.92
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.0000	-2.22	2.25	-22.32
	USD/TRY Future	2.2365	-0.02	0.63	1.66
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.05	-0.09	0.00	-1.19
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.10	0.02	0.19	-1.65
	5Y CDS	185.33	-0.90	4.91	-24.27
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78634.55	0.92	-1.81	17.39
	BİST-30	96449.20	1.08	-1.96	18.56
	BİST-Bankacılık	146036.02	1.89	-2.60	22.60
BİST-30 Future	96.95	1.44	-2.29	18.34	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.07	-0.23	-0.24	4.95
	EUR/USD	1.30	0.15	0.18	-5.83
	USD/JPY	107.13	-0.06	0.88	1.79
	GBP/USD	1.63	0.27	1.06	-1.74
	USD/CHF	0.93	-0.28	-0.03	4.60
	EUR/JPY	138.84	0.10	1.05	-4.14
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.54	0.00	-0.02	0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.59	0.00	0.09	-0.40
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	0.01	0.02	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.06	-0.01	0.06	-0.88
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	251.91	0.46	4.61	-12.13
	ABD 5Y CDS	16.87	-0.73	4.35	-41.83
	Almanya 5Y CDS	18.25	0.45	0.91	-26.02
	Fransa 5Y CDS	41.33	2.45	7.80	-21.03
	İngiltere 5Y CDS	23.74	0.00	20.77	-12.96
	İtalya 5Y CDS	90.52	-2.14	4.66	-42.10
	İspanya 5Y CDS	66.33	-0.73	7.30	-55.17
	Portekiz 5Y CDS	151.32	0.44	0.44	-55.08
	İrlanda 5Y CDS	49.68	-2.27	-5.88	-56.93
	Brezilya 5Y CDS	138.88	-5.85	0.45	-28.08
	Rusya 5Y CDS	243.35	-2.01	2.25	47.33
	Güney Afrika 5Y CDS	172.51	-1.33	2.78	-15.48
	Macaristan 5Y CDS	159.34	-2.03	2.37	-38.72
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17131.97	0.59	0.69	4.20
	S&P500	1998.98	0.75	0.53	9.12
	Nasdaq	4552.76	0.75	0.01	9.89
	DAX	9632.93	-0.28	-0.80	2.48
	CAC40	4409.15	-0.44	-0.97	4.30
	Nikkei	15911.53	-0.23	1.03	-2.33
	Shanghai	2296.56	-1.82	-1.29	8.87
Bovespa	59114.66	2.01	0.75	17.43	
MSCI GOÜ	496.96	0.37	-1.57	4.24	
VIX	12.73	-9.84	-5.70	-10.54	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1235.55	0.19	-1.59	1.54	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	94.88	2.11	2.30	-0.59	
Brent Petrol (\$/varil)	99.05	1.20	-0.88	-8.10	
Emtia Endeksi	478.66	-0.40	-1.23	5.12	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4939	8.4550	8.7100	9.0200	9.2750	9.6850	9.9400
USD	0.0910	0.1193	0.1536	0.1950	0.2346	0.3309	0.5847
EUR	-0.0493	-0.0493	0.0007	0.0321	0.0507	0.1429	0.2993

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.