

Günaydın,

Fed'in toplantısı sonrasında borsalara gelen yükselişler dün de devam etti. ABD endeksleri günü artıda tamamladı. Dow Jones rekor seviyeden kapanış gerçekleştirdi. Bugün Asya endeksleri de genel olarak artı görünümde seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi de alıcılı. Dolar endeksindeki yükseliş emtia fiyatlarına düşüş getiriyor. Bugün yurt içinde TCMB Eylül ayı beklenti anketi açıklanırken ABD'de Ağustos ayı öncü göstergeler endeksi takip edilecek.

Döviz

Geçtiğimiz haftadan bu yana global bazda yükseliş gösteren spot dolar endeksi Fed toplantısının ardından değer kazanmaya devam etti. Fed kararının fiyatlandığı küresel piyasalarda dün ABD'de açıklanan ve beklentilerden oldukça iyi gelen haftalık işsizlik maaşı başvurularının ardından USD/TL kurundaki yükseliş gün içerisinde hız kazandı. Dün 2.2238 seviyesinden güne başlayan USD/TL kuru doların diğer para birimleri karşısında değer kazanması ile gün içerisinde 6 ayın en yüksek seviyesi olan 2.23'ün üzerine çıktı, ancak kapanışa yakın bu seviyelerden aşağıya gevşedi. Tüm bu gelişmelere paralel olarak dün 2.5426 seviyesinden güne başlayan sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da 2.5509'dan yükselişe günü kapattı. USD/TL kurundaki gelişmelerin nedenselliğini açıklayan değişkenlere baktığımızda kurun pariteye kıyasen ABD 10 yıllık tahvil getirisi ile korelasyonunun daha yüksek olması ABD tahvil faizlerindeki hareketin önemini artırıyor. ABD 10 yıllık tahvil getirisinde görülen hâlihazırda yükselişte %2.69'un önemli bir direnç seviyesi olduğu, ABD tahvil faizlerinin bu seviyeyi geçmeyeceğini kabul edersek USD/TL kurunun 2.25 seviyesinden dönebileceğini düşünüyoruz. Ancak, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.69 seviyesini kırmaması durumunda kurda gördüğümüz yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Bununla birlikte, kurda daha önce görmüş olduğumuz 2.07-2.15 bandındaki hareketten sonra USD/TL kurunun yeni hareket alanı 2.15-2.25 bandı olarak görünüyor. Bugün 2.2255 seviyesinden güne başlayan USD/TL kurunun bu sabah 2.2298 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Global bazda değer kazanmaya devam eden doların etkisi ile kurda gördüğümüz yukarı yönlü hareketlerde 2.22'nin üzerinde haftalık kalıcı kapanış yaşanması durumunda 2.25 seviyelerine doğru bir hareket görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2000	2.1830	2.1750
Direnç	2.2390	2.2500	2.2580

Fed toplantısı sonrası 1.2833'e kadar gerileyen EUR/USD dün EUR'ya gelen tepki alımlarıyla 1.2920'lere yükseldi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dün ilkini gerçekleştirdiği hedefli uzun vadeli refinansman operasyonunda bankalara beklenenden daha az fon sağlaması (82.6 milyar EUR) piyasada hayal kırıklığı yaratırken, bir gazetede yer alan Moody's'in Fransa'nın kredi notunu düşüreceği haberinin de etkisiyle EUR/USD öğle saatlerinde tepki yükselişine ara vererek 1.2870'in altına indi. Öğleden sonra ABD haftalık işsizlik maaşı verileri beklenenden zayıf gelen konut verisini geri planda bırakarak EUR/USD'yi 1.2855'e kadar gerilettiler. Günün devamında piyasa özellikle kısa vadeli ABD Hazine tahvillerine gelen alımlarla tekrar yükselişe geçerek 1.2920'lere yerleşti. EUR/USD bu sabah 1.2890'larda düşüş eğiliminde. İskoçya'nın Birleşik Krallık'tan ayrılması konusunda dün yapılan referandumun bağımsızlığın reddi ile sonuçlanması İngiliz Sterlini GBP'ye diğer para birimleri karşısında değer kazandı. JPY'de USD ve EUR karşısında Ağustos ayından bu yana görülen değer kaybı da devam ediyor. Bu gelişmeler diğer çapraz paritelerdeki hareketlilikle birlikte EUR/USD'nin bu sabahki düşüş eğiliminde etkili oluyor. USD'nin Fed toplantısı sonrası diğer para birimleri karşısında gücünü koruması ve ABD Hazine tahvillerinin günlük bazda Eylül ayının başından beri satıcılı olması EUR/USD'de teknik düşüş sinyallerinin sürmesini sağlıyor. Bu sabahki EUR satışlarının devam etmesi halinde EUR/USD'nin 1.2880 desteğini hızla kırarak 1.2830'a çekilmesi ve 1.2740 kritik desteğini test etmek için yeni bir hamle yapması beklenebilir. Yükselişlerde ise 1.2930, 1.2960 ve 1.30 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2830	1.2800	1.2740
Direnç	1.2930	1.2960	1.3000

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün satıcılı bir gün yaşadı. %9.08 seviyesinden güne başlayan 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile %9.31 seviyesine kadar yükseldi ve günü aynı seviyeden kapattı. Çarşamba günü sona eren Fed toplantısının tahvil bono piyasasındaki yansımaları bir gün gecikmeli göreceğimizi ve Fed'in faiz projeksiyonlarını yukarı yönlü revize etme kararının gösterge faizde baskı yaratacağını dünkü raporumuzda da söylemiştik. Nitekim, Fed kararının ardından ABD tahvil getirilerindeki yükseliş ve doların global bazda değer kazanması ile kur üzerinde oluşan baskının da etkisi ile gösterge tahvil getirisinde dün çıkışlar yaşandı. Yurtdışında gelişmelerin etkisini gördüğümüz bu haftanın ardından tahvil bono piyasasındaki giriş çıkışlarda 25 Eylül'de TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan Para Politikası Toplantısı (PPK)'nda alınacak kararlar etkili olacaktır. Merkez Bankası'nın gelecek haftadaki toplantısında üst bantta da olsa bir indirmeye gitmesi iki yıllık gösterge tahvil getirisinin üzerindeki baskıları sınırlandıracaktır. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesiyle birlikte kısa vadede %9.50 seviyesinin üzerinde kalıcı hareket etmesini beklemiyoruz.

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

Hisse Senedi

Çarşamba akşamı tamamlanan Fed toplantısı sonrasında yapılan açıklamaların gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını olumsuz etkilemesiyle dün BİST 100 endeksi sert bir düşüş yaşadı. Toplantıda faiz artırımı zamanına ilişkin ipucu verilmesinin yanı sıra faiz beklentilerinde yukarı yönlü güncellemeye gidilmesi, endeksin dün güne aşağı yönü boşlukla başlamasına neden oldu. Endekse ilk seansın açılışında gelen momentumu yüksek satış dalgasının ardından tepki alımlarının geldiği görülse de verilen kayıplar toparlanamadı ve endeks %1.9 civarında gerileyerek günü 77,496 puandan tamamladı. İşlem hacminin yükseldiği görülen endeksin geri çekilmesinde USD/TL kurunda ve CDS seviyesinde yaşanan artış belirleyici oldu. Bugün İskoçya'da yapılan referandum tamamen sonuçlanmamasına rağmen sandıklardan şu anki duruma göre ayrılma kararının çıkmamasının olumlu katkısıyla küresel piyasalarda alıcılı bir seyrin yaşanırken BİST 100 endeksi de güne artıda başlangıç yaptı. Söz konusu referandum sonuçlandığında Birleşik Krallık'tan ayrılma kararı çıkmaması ve Euro Bölgesi'nde Avrupa Birliği'ne gelebilecek zararların yanı sıra bölgedeki ekonomik krizin derinleşeceğine ilişkin endişelerin hafiflemesi küresel piyasalara ve BİST 100 endeksinin hareketlerine olumlu yansıyabilecektir. Böyle bir durumda 79,000 ana direnç seviyesine doğru yönelme görülebilir. Ancak endekste yukarı yönlü hareketlerin yüksek işlem hacmiyle gerçekleşmemesi 76,000 ana destek seviyesine kadar satış gelmesine neden olabilir. Endeksin 76,000 seviyesini kararlı bir şekilde kırmaması durumunda ise endekste önümüzdeki haftalarda 73,000-72,500 destek seviyesine kadar düzeltme hareketi görülebilir. Bugün açıklanacak olan beklenti anketinin enfasyon ve TCMB para politikası açısından takip edilmesi önemli. Endeksteeki seyrin önümüzdeki kısa vadede haftaya yapılacak olan TCMB toplantısından çıkacak kararlara ve açıklamalara odaklanmasını bekliyoruz.

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

Emtia

Ekonomik veri akışı bakımından yoğun olan bu haftanın, Fed'in faiz toplantısının da olması nedeniyle altın fiyatları açısından volatilitésinin yüksek olacağı tahmin ediliyordu. Genellikle hareketlerini aşağı yönlü baskı altında gerçekleştiren altın bu hafta 1.216 dolar/ons seviyelerine kadar gevşedi ve haftayı satıcılı tamamlamaya hazırlanıyor diyebiliriz. Öte yandan Dolar endeksine baktığımızda ise yükselişini beşinci haftaya taşımaya hazırlandığını görüyoruz. Dün güne 1,223 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, günü yataya yakın hareketlerle başlangıç seviyesinin biraz üstünde tamamladı. Altının 1,330 dolar/ons seviyesinin altında işlemler gerçekleştirdiği sürece yukarı yönlü hareketini güçlendirmesi ve haftayı artıda tamamlaması mümkün görünmüyor. Haftanın son işlem gününe gelindiği bugün ise güne 1,225 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altının sabah saatlerinde 1,223 dolar/ons seviyelerinde yataya yakın hareketlerini görüyoruz. Altın ileri oran olarak anılan GOFO oranı pozitif bölgede seyrediyor. Bu oranın pozitif değer alması durumu, fiziksel altın talebinde azalış yönünde oynaklık olduğuna ve altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketin olmasının mümkün olduğuna işaret ediyor. Ancak dünyanın en büyük altın tüketicisi olan Çin'in yabancı yatırımcılara altın piyasasına doğrudan giriş imkanı sağlamasına bağlı olarak önümüzdeki dönem altın talebi açısından takip edilmelidir. Altın fiyatlarının satıcılı seyrinin devamlılığı halinde bugün ilk olarak 1,216 dolar/ons desteği öne çıkarken bu desteğin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,210 dolar/ons seviyesi önemli görünüyor. Bugün ABD'de Ağustos ayı öncü göstergeler endeksi takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,216	1,210	1,200
Direnç	1,230	1,246	1,257

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Eylül)	--	--
ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Ağustos)	%0.9	%0.4
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	13.1 Milyar Euro	--
Almanya	ÜFE (Ağustos, a-a)	-%0.1	-%0.1
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Ağustos)	106.5	--

Ekonomi Gündemi

- ABD'de yeni konut inşaatları Ağustos'ta 956,000 adet ile; inşaat ruhsatları ise 998,000 adet ile beklentilerin altında açıklandı. Yeni konut inşaatlarının Ağustos'ta 1.040 milyon adet; ruhsat sayısının 1.045 milyon adet olması bekleniyordu.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 13 Eylül'de sona eren haftada 280,000'e gerileyerek beklentilerin (305,000) altında açıklandı.
- ABD'nin Philadelphia Fed endeksi Eylül'de 22.5 ile beklentilerin (23.0) altında açıklandı.
- ABD'de hanehalkı borcu 2014 2.çeyrekte %3.6 artarak 2008 ilk çeyrekte bu yana görülen en hızlı artışı yaşadı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) dört yıl vadeli hedefli uzun vadeli refinansman operasyonlarının (TLTRO) ilkinde bankalara 82.6 milyar euro verdi. Operasyonda kullanılan tutar, programın bütünü için açıklanan tutar olan 400 milyar euronun çok altında kaldı. Piyasa katılımcıları bankaların bu hafta 133 milyar euro, Aralık'ta gerçekleştirilecek diğer operasyonda ise 200 milyar euro kullanmalarını bekliyordu.
- Almanya'da Ağustos'ta ÜFE yıllık bazda beklentilere paralel %0.8 düştü.
- ABD Hazine Bakanı Jack Lew, Euro Bölgesi ve Japonya'da büyümenin global ekonomideki toparlanmanın gerisinde kalmakta olduğunu belirterek, Euro Bölgesi ve Japonya'yı büyümeyi ateşlemek için daha fazla adım atmaya çağırıldı.
- Avrupa Birliği'nin geçici kurtarma fonu EFSF'nin Başkanı Klaus Regling, Avrupa'nın Yunanistan için uygulamaya koyduğu kurtarma programında öngörülen mali yardımın son dilimi serbest bırakılmasa bile, yıl sonunda tamamlanacağını söyledi.
- IMF İtalya ekonomisinin içinde bulunduğu uzun süreli resesyondan henüz çıkmadığını bildirerek İtalya için 2014 yılı GSYH tahminini %0.3 seviyesinden %0.1'e çektiğini ilan etti.
- Japonya'da Temmuz ayı öncü göstergeler endeksi 106.5'ten 105.4'e revize edildi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2255	0.08	1.11	3.59
	EUR/TRY	2.8779	0.57	1.11	-2.69
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5517	0.36	1.11	-0.05
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.8400	0.14	-0.23	-23.45
	USD/TRY Future	2.2485	0.83	1.12	2.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.31	0.23	0.32	-0.93
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.15	0.06	0.18	-1.60
	5Y CDS	185.18	0.46	4.62	-24.33
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77496.43	-1.86	-1.86	15.69
	BİST-30	94771.07	-2.10	-2.12	16.50
	BİST-Bankacılık	141867.86	-2.70	-3.01	19.10
	BİST-30 Future	95.25	-2.13	-2.11	16.26
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.32	-0.03	0.03	5.26
	EUR/USD	1.29	0.45	-0.02	-6.10
	USD/JPY	108.69	0.30	1.48	3.27
	GBP/USD	1.64	0.74	0.87	-1.03
	USD/CHF	0.93	-0.79	-0.21	4.73
	EUR/JPY	140.46	0.75	1.47	-3.02
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.56	-0.01	0.00	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.61	-0.01	0.06	-0.37
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	0.01	0.02	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.08	0.03	0.04	-0.86
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	233.29	-3.60	-3.65	-18.62
	ABD 5Y CDS	16.87	6.51	0.00	-41.83
	Almanya 5Y CDS	17.67	0.00	-2.49	-28.36
	Fransa 5Y CDS	40.17	-2.79	3.00	-23.24
	İngiltere 5Y CDS	25.33	6.68	18.75	-7.14
	İtalya 5Y CDS	86.83	-3.70	-3.51	-44.46
	İspanya 5Y CDS	63.84	0.00	1.92	-56.85
	Portekiz 5Y CDS	148.33	-1.44	-1.44	-55.97
	İrlanda 5Y CDS	49.18	-0.33	-3.88	-57.36
	Brezilya 5Y CDS	139.83	0.00	1.94	-27.59
	Rusya 5Y CDS	245.49	0.00	1.37	48.63
	Güney Afrika 5Y CDS	173.34	-0.66	2.67	-15.08
	Macaristan 5Y CDS	159.98	-0.73	3.10	-38.47
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17265.99	0.64	1.27	5.02
	S&P500	2011.36	0.49	0.70	9.79
	Nasdaq	4593.43	0.68	0.04	10.87
	DAX	9798.13	1.41	1.10	4.23
	CAC40	4464.70	0.75	0.54	5.62
	Nikkei	16067.57	1.13	1.00	-1.37
	Shanghai	2315.93	0.35	0.18	9.79
	Bovespa	58374.48	-1.24	0.06	15.96
MSCI GOÜ	498.60	0.36	-0.08	4.58	
VIX	12.03	-4.90	-6.02	-15.46	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1225.15	0.13	-1.27	0.68	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.07	-1.43	0.26	-2.48	
Brent Petrol (\$/varil)	97.70	-1.28	-1.17	-9.35	
Emtia Endeksi	477.73	-0.38	-1.64	4.91	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.3250	9.1402	9.1200	9.2250	9.5300	9.9400	10.2500
USD	0.0910	0.1220	0.1530	0.1953	0.2341	0.3304	0.5827
EUR	-0.0471	-0.0464	0.0007	0.0321	0.0500	0.1429	0.3007

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.