

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de olumlu açıklanan makro ekonomik veriler ve şirket bilançolarının küresel endişeleri hafifletmesi ile ABD borsaları yükselişe kapandı. ABD borsalarındaki yükselişe paralel Asya borsaları da artıda kapanış yaptı. Japonya hisselerinin bir yıldan uzun sürenin en yüksek artışını kaydetmesi Asya borsalarını destekleyen ana faktör oldu. Bugün yurtdışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmazken, yurtiçinde ise Eylül ayına ilişkin Merkezi Yönetim Borç Stoku verileri açıklanacak.

Döviz

Küresel büyümeye ilişkin endişeler sürerken, küresel büyümedeki olumsuz görünüm nedeniyle gelişmiş ülkelerin genişleyici para politikalarına devam edecekleri beklentileri piyasaları olumlu etkiledi. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın (Fed) tahvil alımlarını azaltmaya ara verebileceği beklentileri doların değer kaybetmesine neden oldu. Böylece USD/TL kuru haftanın son işlem gününde 2.25 destek seviyesini kırmayı başardı ve günün 2.2459 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü düşerek 2.5555 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.25 seviyesinin altında hareket ediyor. Genişleyici para politikalarına ilişkin beklentilerle artan risk iştahı sonucu USD/TL kuru 2.25 seviyesini kırmış olsa da, kurdaki aşağı yönlü hareketlerin çok uzun süreli olacağını düşünmüyoruz. 2.25 seviyesinin altında 2.22 seviyesi kırılmadığı sürece kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görülebilir. Özellikle Fed'e ilişkin oluşan beklentiler piyasaları olumlu etkiliyor. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi bu konuda Fed'den resmi bir açıklama gelmesi önemli. Bu nedenle Fed'in 28-29 Ekim'deki toplantısı yakından izlenecektir. Bu toplantıda Fed'den Ekim ayında sonlandırılması beklenen tahvil alımlarına ilişkin sürpriz bir karar çıkmadıkça USD/TL kurunda yeniden yükseliş görülebilir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.39 seviyesi nihai hedef olmayı sürdürüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2350	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

Geçen haftanın son işlem gününde beklenenden iyi gelen ABD verileri küresel büyüme kaygılarını hafifleterek risk algılamasını bir miktar azalttı. Cuma sabahı 1.28'in üzerinde tutunan EUR/USD öğleden önce en yüksek 1.2836'yı gördü. Sonrasında ABD'de açıklanan güçlü veriler pariteyi 1.2740'a kadar geriledi. Dün gece Uzak Doğu'da 1.2735'e kadar inen parite bu sabah ABD piyasalarındaki olumlu havayı fiyatlayarak 1.2740-50 seviyelerinde yatay hareket ediyor. Hafta ortasında ABD'de açıklanacak tüketici enflasyonu ile Euro Bölgesi'ne ilişkin PMI verileri paritedeki düşüş eğiliminin gücü açısından önemli. ABD Hazine tahvil getirilerinde Çarşamba günü yaşanan sert düşüşün ardından Cuma günü tepki yükselişinin devam etmesi EUR/USD'de kısa vadede aşağı yönlü hareketi destekliyor. Ancak uzun vadeli ABD Hazine tahvil getirilerindeki yükselişte hızlı bir ivme görülmemesi piyasanın USD talebini artırmakta tereddüt edebileceğini gösteriyor. Bu arada, büyük çaplı bir Japon emeklilik fonunun uluslararası yatırımlarını artıracığı söylentisi USD'ye destek oluyor. Bugün için çapraz parite hareketlerinin de yön vereceği EUR/USD'de aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde 1.27 ve 1.2620 destekleri izlenebilir. Yükselişlerde 1.28, 1.2845 ve 1.29 dirençleri önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2700	1.2620	1.2500
Direnç	1.2800	1.2845	1.2900

Faiz

Tahvil bono piyasasında %9.23 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftanın son işlem gününde gün içerisinde gördüğü alımların etkisi ile %8.78 seviyesine geriledikten sonra %8.82'den kapanış yaptı. Benzer şekilde 10 yıllık tahvil getirisi Cuma günü %9.00 seviyesinin altında kapanış yaptı. Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2.13 seviyesine kadar sert geriledi ve haftayı %2.19 seviyesinden kapattı. USD/TL kuru ise gördüğü sert satış baskısının ardından gelen tepki alımlarıyla son üç haftanın en düşük seviyesine geriledi. Aralarındaki ilişkinin aynı yönlü olması sebebiyle ABD 10 yıllık tahvil faizleri ve kurdaki gelişmelere paralel olarak Cuma günü 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getirilerinin %9.00 seviyesinin altına gördüğünü söyleyebiliriz. Ancak, önümüzdeki günlerde Cuma gününe benzer şekilde ABD'de açıklanan verilerin olumlu gelmeye devam etmesi risk iştahını artırarak spot dolar endeksindeki artış ile kur üzerinde baskı yaratabilir. Bu durumda %9.00 seviyeleri gösterge tahvil getirisinin hareketinde yeniden önemli olabilecektir. Halihazırda %9.00 seviyesinin altına inmiş görünen 13 Temmuz 2016 itfali gösterge bileşik faizinin aşağı yönlü hareketlerinde %8.50 seviyesi ilk etapta önemli olacakken, bu sabah 2.25'in altında hareket eden USD/TL kuru 2.22'nin altına inmedikçe ve %9 seviyelerinde olan yılsonu enflasyon beklentisi dikkate alındığında gösterge tahvil getirisinin yeniden %9.00 seviyelerinde hareket etmesi olası görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.42	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta önemli yurtdışı gelişmelerin yoğun olması sebebiyle volatil bir seyir izleyen BİST 100 endeksi haftayı alıcılı kapatmayı başardı. Hafta ortasından itibaren USD/TL kurunda yaşanan gerilemenin endeksin hafta içinde yurtdışı borsalarda görülen sert kayıplara karşı daha dirençli olmasına destek verdiğini düşünüyoruz. Cuma günü %1.25 oranında prim kazanan endeksin, haftayı 200 günlük ve 50 haftalık hareketli ortalamalarının üzerinde bir seviye olan 75,533 seviyesinden tamamladığı görüldü. Ayrıca endeksin geçtiğimiz hafta kritik gördüğümüz doji seviyesinin en yüksek seviyesi olan 75,350 seviyesinin üzerinde kapanış yapması da olumlu bir gelişme oldu. Cuma günü ABD'de olumlu gelen konut verileriyle değer kazanan ABD borsalarının yanı sıra Asya endeksleri de yeni haftada Wall Street'in güçlü kapanışının ve Çin'in likidite sağlayacağı haberleri ardından yükseliş yaşadı. Avrupa'da ECB tarafından varlık alımlarının önümüzdeki günlerde başlayacağı açıklamaları Cuma günü piyasalara değer kazandırdı. Küresel piyasalardaki iyimser havanın endeksin bugünkü seyrine yansımaları bekliyoruz, ancak USD/TL kurunun gün içindeki hareketlerinin takip edilmesi de önemli. Geçtiğimiz hafta endeksteki kazanımların kalıcı bir seyir olmaktan çok, hızlı kayıpların ardından yaşanan bir soluklanma dönemi olduğunu düşündüğümüzü söylemiştik. Bu fikrimizin yönünde bu hafta TCMB toplantısında alınacak kararlar bir ölçüde etkili olabilir. Ancak esas olarak ay sonunda ABD'de yapılacak olan FED toplantısından tahvil alım programına ve faiz artırımına ilişkin gelecek açıklamaların belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bununla beraber küresel piyasaların ABD'de açıklanacak ekonomik verilere ve büyüme kaygılarına vereceği tepkiler ve jeopolitik risk endişelerinin seyrinde etkili olacak diğer faktörler. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde dar bant hareketinden çıkması ve 100 haftalık hareketli ortalamasının da işaret ettiği 76,000 seviyesindeki ana direncini aşması önemli. Endeksteki tepki alımlarının yerini kar realizasyonlarına bırakması halinde ise 50 haftalık hareketli ortalama seviyesi olan 73,350'nin altına geri çekilmeler, aşağı yönlü düzeltmenin devamı açısından kritik görünüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,350	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

Emtia

Altın fiyatlarında 6 Ekim'de başlayan yukarı yönlü seyrin geçtiğimiz haftanın sonuna doğru yerini temkinli hareketlere bıraktığı görüldü. Geçtiğimiz hafta altın fiyatları Rusya tarafından gelen açıklamalardan bulunduğu destekle pozitif seyrini sürdürmesine rağmen haftanın son işlem gününe doğru kararsız hareket etti. Böylece, altın fiyatları Cuma gününü ABD'de olumlu gelen ekonomik verilerin ve yatırımcıların güvenli liman olan araçlardan risk yatırım araçlarına yönelmelerinin negatif yansımalarıyla 1,238 dolar/ons seviyesinden yatay kapattı. Ancak altın fiyatlarına haftalık bazda bakıldığında son iki haftayı artıda kapattığı görülüyor. Yeni haftaya yatay bir başlangıç yaptığı görülen altın fiyatlarının kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü hareket etmesi halinde 1,226 dolar/on desteği öne çıkıyor. Altın fiyatlarının küresel gelişmelerden destek bulması durumunda gelebilecek tepki alımlarında ise, 1,245 dolar/ons direnci önemini koruyor. Bunlarla birlikte daha önce belirttiğimiz üzere, altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin bir yön değiştiren trende işaret edebilmesi için fiyatların 1,245 dolar/ons direncini aşması gerektiğini ancak bunun da pek olası olmadığından bahsetmiştik. Ay sonunda yapılacak olan FED toplantısının altın fiyatları seyrin üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. FED'in çıkış stratejisinde herhangi bir değişiklik olmadığı, Dünya'da sanıldığı gibi bir durgunluğun söz konusu olmadığına teyit edilmesi halinde, riskten kaçış neticesinde altına gelen güvenli liman alımları azalabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,239	1,233	1,229
Direnç	1,245	1,253	1,265

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eylül)	593.4 milyar TL	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	32.3 milyar €	--
İtalya	Sanayi Siparişleri (Ağustos, a-a)	-%1.0	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos)	104.0	--

Ekonomi Gündemi

- TCMB Beklenti Anketi sonuçlarına göre gelecek 12 ay sonundaki TÜFE beklentisi %7.44'ten %7.54'e yükselirken, 2014 yılı büyüme beklentisi ise %3.2 seviyesinde kaldı, yılsonu cari açık beklentisi ise 48.4 milyar dolardan 47.8 milyar dolara geriledi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ekim'de 86.4 öncü seviyesine yükselerek Temmuz 2007'den bu yana en yüksek değeri aldı (beklenti: 84.1).
- ABD'de yeni konut inşaatları Eylül'de 1.017 milyon adet; inşaat ruhsatları ise 1.018 milyon adet ile beklentilere yakın seviyelerde açıklandı. Eylül'de yeni konut inşaatlarının 1.004 milyon adet; ruhsat sayısının 1.029 milyon adet olduğu tahmin ediliyordu.
- ABD'nin Boston Fed Başkanı Rosengren, Fed'in tekrar tahvil alımlarına başlamasını beklemediğini fakat, ekonominin zayıflaması halinde bu seçeneğin göz ardı edilemeyeceğini söyledi. Piyasalarda yaşanan son volatilitenin Fed'in yönünü değiştirip değiştirmeyeceğini söylemek için henüz çok erken olduğunu ifade eden Rosengren, güçlü dolar ve düşen petrol fiyatlarının enflasyon görünümünü zayıflatabileceğini söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, Fed'in tahvil alımlarını devam ettirmesi için çok fazla neden görmediğini, alımların planlandığı gibi bu ay sona erdirilmesini beklediğini söyledi.
- Almanya'da ÜFE Eylül ayında beklentilere paralel yıllık bazda %1 düştü.
- Euro Bölgesi'nde gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) bu yılın birinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre kaydettiği büyüme daha önce açıklanan %0.2'den %0.3'e revize edildi. GSYH için yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre "değişim kaydetmediği" şeklinde açıklanan veri ise %0.1 büyümeye revize edildi.
- Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyesi Yves Mersch geniş çaplı varlık alımları başta olmak üzere uygulanan sıradışı para politikalarının gelir eşitsizliğini artırdığını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu ve Bundesbank Başkanı Weidmann, Almanya'nın mali teşvik ihtiyacı içinde olmadığını ve Almanya'da kamu yatırımlarının artmasının Euro Bölgesi'nin bazı çevre ülkelerine sağlayacağı desteğin de zaten çok büyük olmayacağını belirtti. Weidmann, ECB'nin varlığa dayalı menkul kıymet alım planıyla ilgili olarak da bu tür alımların, "risklerin bankalardan merkez bankası bilançosuna taşınması anlamına gelebileceği için problemlili olduğunu" belirtti.
- Japonya'da son altı aydır üst üste düşüş gösteren mağaza satışları Eylül ayında yıllık bazda %0.7 düşerek 440.7 milyar yen oldu.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda, Japon ekonomisinin ılımlı toparlanma trendini devam ettirdiğini bildirdi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Ukrayna krizi ve Batılı ülkelerin uyguladığı yaptırımlar nedeniyle Rusya'nın kredi notunu Baa1'den Baa2'ye indirdi, görünümünü ise negatif olarak korudu.
- Moody's Mısır'ın Caa1 olan devlet tahvili notunu teyit ederken, güvenlik ve politika alanlarında istikrarın sağlanması, hükümetin mali konsolidasyona doğru girişimler başlatması ve büyümede toparlanma, makroekonomik istikrarda iyileşme işaretleri alınması nedeniyle görünümü ise negatiften durağana yükseltti.
- IMF Başkanı Lagarde, piyasaların küresel ekonomiye yönelik endişelere aşırı reaksiyon veriyor olabileceğini söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2459	-0.72	-1.82	4.54
	EUR/TRY	2.8668	-1.11	-0.76	-3.07
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5564	-0.94	-1.23	0.13
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.8350	-1.86	-0.14	-23.48
	USD/TRY Future	2.2565	-0.83	-1.76	2.57
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.82	-0.41	-0.85	-1.42
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.98	-0.05	-0.15	-1.77
	5Y CDS	190.51	-6.46	-5.37	-22.15
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75533.29	1.28	2.77	12.76
	BİST-30	92453.90	1.48	3.10	13.65
	BİST-Bankacılık	140767.13	2.05	5.01	18.17
	BİST-30 Future	92.65	1.26	2.97	13.09
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	85.11	0.18	-0.93	6.24
	EUR/USD	1.28	-0.37	1.05	-7.28
	USD/JPY	106.88	0.52	-0.72	1.55
	GBP/USD	1.61	0.04	0.11	-2.86
	USD/CHF	0.95	0.40	-1.13	6.14
	EUR/JPY	136.38	0.13	0.31	-5.84
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.37	0.03	-0.05	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.19	0.04	-0.09	-0.80
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.00	0.00	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.86	0.04	-0.03	-1.08
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	374.09	-7.23	1.74	30.49
	ABD 5Y CDS	18.62	6.36	10.60	-35.80
	Almanya 5Y CDS	19.83	-5.56	-0.43	-19.62
	Fransa 5Y CDS	52.66	4.27	23.18	0.62
	İngiltere 5Y CDS	19.84	-3.17	-1.59	-27.27
	İtalya 5Y CDS	120.18	-15.05	12.80	-23.13
	İspanya 5Y CDS	97.22	-1.47	22.32	-34.28
	Portekiz 5Y CDS	195.47	-10.68	-10.68	-41.97
	İrlanda 5Y CDS	61.50	-5.43	17.05	-46.68
	Brezilya 5Y CDS	158.01	-4.62	-1.12	-18.17
	Rusya 5Y CDS	258.16	-3.01	0.32	56.30
	Güney Afrika 5Y CDS	188.84	-6.51	-3.16	-7.48
	Macaristan 5Y CDS	174.34	-1.40	1.06	-32.95
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16380.41	1.63	-0.99	-0.37
	S&P500	1886.76	1.29	-1.02	2.99
	Nasdaq	4258.44	0.97	-0.42	2.78
DAX	8850.27	3.12	0.70	-5.85	
CAC40	4033.18	2.92	-0.99	-4.59	
Nikkei	14532.51	-1.40	-5.02	-10.80	
Shanghai	2341.18	-0.65	-1.40	10.99	
Bovespa	55723.79	2.63	0.75	10.69	
MSCI GOÜ	465.68	1.67	0.19	-2.32	
VIX	21.99	-12.74	3.53	54.53	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1238.32	-0.04	1.24	1.77	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	82.75	0.06	-3.58	-13.30	
Brent Petrol (\$/varil)	86.16	0.40	-4.88	-20.06	
Emtia Endeksi	461.89	-0.60	-2.12	1.44	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9143	10.8650	10.6655	10.6341	10.6334	10.6292	10.6334
USD	0.0910	0.1205	0.1572	0.1975	0.2314	0.3230	0.5469
EUR	-0.0686	-0.0371	0.0029	0.0307	0.0564	0.1464	0.3057

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.