

Günaydın,

İki gündür süren ve merakla beklenen ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı dün akşam sona erdi. Fed toplantısında piyasada beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında önümüzdeki dönemde Fed'in faiz artırımlarının yavaş olacağı beklentisi oluştu. Fed toplantısından çıkan kararların piyasada güvercin tonda algılandığı görülmeye karşın 2014 yılı sonrası ilk kez Fed üyeleri arasında görüş ayrılığının bu kadar belirginleşmesi kafa karışıklığı yarattı. Fed üyeleri arasında eskisi gibi bir birlik olmaması ise, önümüzdeki dönem için belirsizlik yaratması muhtemel durumlardan biri olarak karşımıza çıkıyor. Bir diğeri konu ise, ABD'de Kasım ayında seçimlerin yapılması. Brexit'te yaşanan yanılığın sonrasında benzer bir yanılığın korkusu ile daha önce anketlerde geri olan Donald Trump'ın anketlerde yükseliyor olması önümüzdeki dönem için bir belirsizlik nedeni gibi görünüyor. Gerek Fed üyelerinin kendi aralarındaki görüş ayrılığının ve gerekse Trump'ın yükselişinin risk alma iştahında yaratacağı düşüşün piyasada var olan güvercin tonda algıyı değiştirmesi ve son iki ayda gelişmekte olan ülkelere olan girişlerin bir miktar geri dönme ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz. ABD'de 2007 yılında yaşanan konut balonuna benzer olarak önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlik yaratması muhtemel olan bir diğer unsur ise bono balonu oluşması korkusu. Dünya piyasalarında 40 trilyon dolar civarı bir bono piyasası olduğu söyleniyor. Bunun yaklaşık 13 trilyon dolarlık kısmı ise negatif faiz getiriyor. Gelişmiş ülke merkez bankalarının yaptığı alımlar da bu durumun bir bono balonu oluşması riskini artırıyor. Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları toplantıları sonrasında negatif faizli kâğıtlarda yukarı yönlü bir hareketin olduğu görüldü de oluşmaya başladığı düşünülen bono balonunun önümüzdeki döneme ilişkin bir belirsizlik yaratması ihtimali muhtemel görünüyor. Yukarıda saydığımız tüm belirsizliklere karşın, önümüzdeki dönemde ABD'de açıklanacak verilerin önemli olacağını düşünüyoruz. Ancak söz konusu belirsizliklerin varlığı altında, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahında düşüş yaşanması ihtimalinin olduğunu hatırlatalım. Fed toplantısı sonrasında Wall Street'in günü alıcılı tamamlamasının ardından bugün Asya borsalarının artıda seyir izlediği görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.91 primli kapattığını görüyoruz.

Dün yurtiçi piyasalar Japonya Merkez Bankası'ndan gelen açıklamalarla ve akşam saatlerinde sonlanan Fed'e ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. BOJ'un ECB'ye benzer şekilde yeni bir teşvik adımı atmamasına rağmen para politikasında yeni bir yöntem belirlemiş olmasının yarattığı olumlu havanın etkisi, gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına paralel olarak iç piyasalarda da hissedildi. BİST 100 endeksi günü alıcılı tamamladı. USD/TL kuru ise Fed'den ve Moody's'den gelen açıklamalarla geri çekildi. Moody's'den bir yetkilinin dün yaptığı açıklamalarda Türkiye'de darbe girişimi kaynaklı şokun büyük ölçüde ortadan kalktığını söylemesi kuruluşun not indirimi yapmayacağı olarak algılandı. Bugün yurtiçi piyasalarda BOJ ve Fed'e ilişkin fiyatlamalar etkili olacakken diğer yandan öğle saatlerinde tamamlanacak olan TCMB toplantısından gelecek açıklamalar takip edilecek. Piyasalarda TCMB'nin Eylül ayı toplantısında faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirimine gideceği bekleniyor. Çünkü Fed'den gelen açıklamaları da TCMB'nin faiz indirimi için elini kuvvetlendiren bir gelişme oldu.

### Döviz

Fed'in dün akşam sona eren toplantısından çıkan kararların piyasada güvercin tonda algılanmasıyla, dolar endeksinde düşüş yaşanması ve Moody's'den gelen açıklamaların olumlu algılanmasının sonrasında güne 2.9782'den başlayan USD/TL kuru günü düşüşle 2.9553'ten tamamladı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/0.5\*€) da dün düşüş görüldü. Dün TL'nin dolar karşısında değer kazandığı görüldü de, söz konusu kazanımların Güney Afrika, Brezilya ve Rusya para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığı görüldü. USD/TL kuru bu sabah 2.95 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. Raporumuzun giriş kısmında bahsettiğimiz belirsizlikler nedeniyle, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik oluşan olumlu havanın kalıcı olmasını beklemiyoruz. Dün Fed toplantısı sonrasında dolar endeksinin de düşüş yaşanmasına karşın dolar endeksinin kritik 94 değerinin altına çekilememiş olması da gelişmekte olan ülkelere yönelik girişlere ilişkin soru işaretlerini artırıyor. Bu bağlamda yukarıda bahsettiğimiz nedenlerle USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Kurun hareketleri açısından bugün TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararlar yakından izlenecek. Kurda 2.95 seviyesi önemli bir seviye olarak görünüyor. 2.95 seviyesinin altındaki hareketlerde 2.93 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.9680 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9150	2.9000
Direnç	2.9680	2.9750	2.9860

Dün akşam saatlerinde sonuçlanan Fed toplantısında beklentiler doğrultusunda faizler sabit bırakılırken para politikasında da herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalar ise piyasanın beklediğinden daha yumuşak geldi. Açıklamalar sonrasında dolarda yaşanan değer kayıpları EUR/USD paritesindeki değer kazançlarını tetikledi. Parite dün 1.1151 seviyelerinden başladığı günü 1.1189 seviyesinden tamamladı. Çünkü ilk direnç seviyesi olan 100 günlük basit hareketli ortalamasını kırmış görünen paritenin bu sabah saatlerinde 1.1226 seviyesinde seyrettiğini görüyoruz. Fed'den gelen açıklamalar her ne kadar güvercin tonda olsa da raporumuzun giriş bölümünde bahsedilen riskler nedeniyle EUR/USD paritesindeki bu yükselişin kalıcı olması çok muhtemel görünmüyor. Bu bağlamda paritenin günlük kapanışında 100 günlük basit hareketli ortalamaya seviyesi ve aynı zamanda ilk destek seviyesi olan 1.1197 önemli görünüyor. Bu seviyenin altına inmesi halinde satışlar hızlanabilir. Paritenin yukarı yönde hareketinde ise ilk olarak 1.1284 seviyesi direnç olarak karşımıza çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1197	1.1050	1.0900
Direnç	1.1284	1.1326	1.1400

### Faiz

Moody's'den bir yetkilinin dün yaptığı açıklamalarda Türkiye'de darbe girişimi kaynaklı şokun büyük ölçüde ortadan kalktığını söylemesi kuruluşun not indirimi yapmayacağı olarak algılandı. Açıklamaların etkisiyle 5 yıllık CDS rakamı ve 10 yıllık gösterge tahvil faizinde düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 7 baz puan düşerek %9.75'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %8.98 ile bir önceki günle aynı seviyeden günü sonlandırdı. Dün Fed toplantısı sona erdi. Toplantıda beklendiği gibi faiz artırımı yapılmadı. Aralık ayında faiz artırımını yapabileceği sinyali verilmesine karşın, açıklamalar güvercin algılandı. Fed'den gelen açıklamaların güvercin algılanmış olması kurda düşüşe neden olurken, bu açıklamaların etkisini bugün gösterge faizde de görebiliriz. Ayrıca Fed toplantısının ardından TCMB'nin bugün yapacağı toplantıda faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirimine gitme ihtimali de artmış görünüyor. TCMB kararı da gösterge faizde düşüşü destekleyebilir. Bu durumda gösterge faizin %8.80-%9.00 bandında hareket etmeye devam etmesi olası görünüyor. Öte yandan raporumuzun giriş kısmında bahsettiğimiz belirsizliklerin özellikle de ABD'de yaklaşan başkanlık seçimlerinin piyasada yaratacağı baskının gösterge faizler üzerindeki etkisini izlemeye devam edeceğiz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde merkez bankaları toplantılarına yönelik fiyatlamaların etkisiyle temkinli seyir izleyen BİST 100 endeksi, dün Japonya Merkez Bankası (BoJ)'ndan gelen açıklamalarla yön buldu. BoJ'un ECB'ye benzer şekilde yeni bir teşvik adımı atmamasına rağmen para politikasında yeni bir yöntem belirlemiş olmasının yarattığı olumlu havanın etkisi, gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarında ve BİST 100 endeksinde hissedildi. Böylece endeks dün günü %0.78 artışla 77, seviyesinden tamamladı. BoJ açıklamalarının desteğiyle endekse alım gelse de dün USD/TL kurunda ve gösterge tahvil faiz oranında görülen artış endeks üzerinde baskı yarattı. Ayrıca endeks üzerinde baskı yaratan bir diğer unsur ise, akşam saatlerinde sonlanan Fed toplantısı öncesinde yapılan fiyatlamalar oldu. Piyasalarda Fed toplantısından gelen açıklamaların güvercin tonda olduğu yönünde algı oluştu. Dolar endeksinde yaşanan sert geri çekilme gelişmekte olan ülke para birimlerinin ve TL'nin dolar karşısında değer kazanmasında etkili olurken küresel hisse senedi piyasalarında risk alma iştahı arttı. Endeksin söz konusu gelişmelerin desteğiyle güne 78,856 seviyesinden yukarı yönlü boşlukla başladığını görüyoruz. Bu gelişmelerin ardından yurtiçi piyasalarda kısa vadede en karlı yatırım alanı hisse senedi piyasaları olarak görülebilir. Keza yurtiçinde ekonomiyi desteklemek üzere atılan taksit sayısının artırılması adımı, bankacılık hisseleri kanalıyla endeksin yükselişine destek olabilir. Bu bağlamda, BİST 100 endeksinin ilk direnç seviyemiz olan 79,370'i kırmayı başarması halinde, 15 Temmuz'da 82,935-81,110 aralığında oluşan boşluğun yukarı yönlü olarak kapatmaya yönelebilir. Ancak raporumuzun giriş bölümünde de belirttiğimiz üzere, küresel piyasalarda belirsizlik faktörleri varlığını koruduğu sürece gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışı yaşanması ihtimali bulunduğunu unutmamak gerekiyor. Bu sebeple küresel piyasalarda risk iştahını artıracak sürpriz bir gelişme yaşanmadığı sürece endeksin bu boşluğu kapatsa bile yukarı yönlü seyrini sürdürme potansiyelinin düşük olabileceğini düşünüyoruz. endeksin kar realizasyon baskısı ile geri çekilmesi durumunda, destek haline gelen 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi 77,970 takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,970	75,000	74,000
Direnç	79,370	82,935	85,000

## Emtia

Piyasaların merakla beklediği ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın Eylül ayı toplantıları dün sona erdi. Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın Avrupa Merkez Bankası'na benzer şekilde yeni bir teşvik adımı atmaması, altına olan talebi desteklerken dün akşam saatlerinde tamamlanan Fed toplantısından gelen sinyaller altın fiyatlarındaki artışı hızlandırdı. Fed'den gelen açıklamaların piyasalarca güvercin tonda algılanmasıyla altın fiyatları dün günü %1.55 artışla 1,355 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinde sert bir geri çekilme yaşanmasının yanı sıra ABD 10 yıllık tahvil getirisinin düşmesi altındaki yükselişte etkili olan diğer önemli faktörler oldu. Söz konusu günde altına dayalı varlık fonlarına girişlerin belirgin bir biçimde artması da dikkat çekici bir gelişme oldu. Dünkü Fed toplantısında üyeler arasındaki görüş ayrılıklarının belirginleşmesinin önümüzdeki dönemde piyasalardaki belirsizlik ve risk algısını artıracığını düşünüyoruz. Belirsizlik ortamı altına olan ilginin canlı kalmasında etkili olabilir. Ancak Fed başkanı Yellen'nin dün yaptığı konuşmasında kısa vadeli risklerin dengelendiğine vurgu yapmasının geçtiğimiz yıl Aralık ayında yapılan faiz artırımından önce de buna benzer bir ifade kullanılması nedeniyle önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, faiz artırımının gündemde olmaya devam etmesinin altın fiyatları üzerinde baskı unsuru olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının aylık kapanışını 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,375 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapmadığı sürece kararsız seyir izlemeye devam edebileceği, zaman zaman gelecek kar realizasyonlarıyla 1,305-1,285 dolar/ons bandına doğru geri çekilebileceğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,375	1,400

Dün açıklanan ABD ham petrol stoklarının üç hafta üst üste ve beklentilerin üzerinde bir düşüş göstermesi petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün 45 dolar/varil direncini kırdı ve günü %2.9 yükselişle 45.35 dolar/varilden kapattı. Fiyatlarda bu sabah da yükseliş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları için 46.25 dolar/varil yeni direnç seviyesi olarak önemli. Gelen haberler ve veri açıklamalarıyla petrolde üst üste üç gündür yükseliş yaşanıyor. Yükselişin sürmesi açısından gelecek hafta yapılacak gayri resmi OPEC toplantısından gelecek açıklamalar önemli görünüyor. Toplantının resmi bir toplantıya dönüşme ihtimali bile petrol üretiminin kısıtlanacağına yönelik somut bir karar alınabileceğine dair beklentileri artırarak petrol fiyatlarının yükselmesini sağladı. Beklentilerin sürüp sürmemesi petrol fiyatlarında yükselişin devam edip etmemesinde de belirleyici olabilecektir.

Petrol	1	2	3
Destek	44.50	43.00	40.70
Direnç	46.25	48.50	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	74.44	74.29 (Açıklandı.)
	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	--	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Ağustos)	0.27	0.13
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	260 Bin Kişi	261 Bin Kişi
	İkinci El Konut Satışları (Ağustos, a-a)	-%3.2	%1.1
	Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos)	%0.4	%0.0
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-4	--
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-8.5	-8.2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.9553	-0.77	-0.83	-0.30
	EUR/TRY		3.3073	-0.43	-1.34	3.00
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1313	-0.59	-1.10	1.41
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.2275	-1.06	-6.28	-17.69
	USD/TRY Future		3.0001	0.05	-0.05	-0.51
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.53	-0.06	0.03	-2.50
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.81	-0.03	-0.10	-0.58
	5Y CDS		255.83	-2.87	3.33	-8.86
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		77915.89	0.78	1.12	10.49
	BİST-30		95525.23	0.77	0.95	11.10
	BİST-Bankacılık		134805.70	0.77	2.02	14.56
BİST-30 Future		96.38	0.84	0.97	10.71	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		95.66	-0.37	0.35	-3.25
	EUR/USD		1.12	0.34	-0.54	3.31
	USD/JPY		100.32	-1.36	-2.06	-16.01
	GBP/USD		1.30	0.34	-1.53	-11.44
	USD/CHF		0.97	-0.53	0.05	-2.81
	EUR/JPY		112.27	-1.01	-2.57	-13.22
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.77	0.00	0.02	-0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.65	-0.04	-0.05	-0.59
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.66	0.01	-0.01	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.00	0.02	-0.02	-0.56
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		341.12	-0.09	3.40	3.55
	Almanya 5Y CDS		17.83	-0.35	13.51	38.57
	Fransa 5Y CDS		28.58	-1.10	2.57	8.30
	İngiltere 5Y CDS		33.03	0.25	4.85	73.11
	İtalya 5Y CDS		137.50	0.11	3.57	41.39
	İspanya 5Y CDS		77.50	-1.26	6.03	-13.92
	Portekiz 5Y CDS		296.67	-2.51	-2.51	73.97
	Brezilya 5Y CDS		272.25	-3.70	-1.71	-45.77
	Rusya 5Y CDS		215.00	-2.86	2.95	-31.86
	Güney Afrika 5Y CDS		255.67	-3.28	2.89	-25.81
	Macaristan 5Y CDS		123.12	-0.09	-5.76	-24.84
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18293.70	0.90	1.44	6.68
	S&P500		2163.12	1.09	1.76	7.48
	Nasdaq		5295.18	1.03	2.35	8.00
	DAX		10436.49	0.41	0.56	1.49
	CAC40		4409.55	0.48	0.90	-2.50
	Nikkei		16807.62	1.91	1.16	-8.91
	Shanghai		3025.87	0.10	0.77	-8.20
Bovespa		58393.92	1.14	2.34	38.57	
MSCI GOÜ		472.65	-0.52	-1.51	8.10	
VIX		13.30	-16.46	-26.68	-35.75	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1335.17	1.55	0.92	24.25	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.34	2.93	2.70	23.34	
Brent Petrol (\$/varil)		46.83	2.07	2.14	25.82	
Emtia Endeksi		402.44	0.14	0.47	7.40	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4474	8.5793	8.7398	8.9619	9.0916	9.4291	9.5820
USD	0.4221	0.4576	0.5431	0.6748	0.8659	1.2594	1.5647
EUR	-0.4016	-0.3871	-0.3740	-0.3449	-0.3216	-0.2140	-0.0711

<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>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</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>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 hakkında 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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.