

Günaydın,

Dün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) şirket tahvili alma planını açıklaması piyasalara destek sağladı. ABD'de bazı şirketlerin açıkladığı güçlü bilançoların desteğiyle ise ABD borsaları günü yükselişle kapattı. Asya borsaları ise dün ABD'deki yükselişe paralel olarak bugün alıcılı güne başladı. Piyasalarda bugün ABD'den gelecek enflasyon verileri takip edilecekken, yurtiçine ilişkin önemli herhangi bir veri akışı bulunmuyor.

Döviz

Küresel büyüme endişeleri nedeniyle Fed'in tahvil alımlarını sonlandırmayacağı ve faiz artırımını erteleyebileceği beklentileri TL'yi dün de destekledi ve USD/TL kuru dün 25 Eylül'den bu yana gördüğü en düşük seviye olan 2.2363 seviyesine kadar geriledi. Dün USD/TL kuru 2.2450 seviyesinden kapanırken, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da 2.5498 seviyesinden günü sonlandırdı. Ayrıca dün Avrupa Merkez Bankası'nın şirket tahvili alımını değerlendirdiğine yönelik haberler çıktı. Bu haberlerin de piyasaya olumlu yansımaları gördük. Yurtiçinde ise TCMB, dört yıl sonra yeniden zorunlu karşılıklara faiz ödenmesine karar verdi. Bu karar dün piyasalar üzerinde fazla etkili olmadı. Bugün ABD'de Eylül ayı enflasyonu açıklanacak. Fed'in para politikası açısından önemli olan veride beklentilerden farklı bir gerçekleşme olursa, piyasalar üzerinde etkisini görebiliriz. Özellikle küresel büyümeye ilişkin endişelerin devam ettiği bir ortamda, enflasyonun da düşük gelmesi Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerini kuvvetlendirebilir. Bu durumda bugün yukarı yönlü bir açılış yapan kurda düşüş yaşanabilir. Kısa vadede kur 2.2350-2.25 bandındaki hareketini sürdürebilir. Piyasadaki beklentilerin terse dönmesi durumunda ise kurda yeniden hızlı yukarı yönlü hareketler görülebilir. 2.2530 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış gerçekleşmesi durumunda kurda dönüş başlayabilecektir. Bu durumda 2.39 nihai hedef seviye olmaya devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.22 seviyesinin altına gerilemedikçe kurda kalıcı aşağı yönlü hareketler görüleceğini ise düşünmüyoruz.

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

Asya piyasalarından gelen taleple çapraz parite hareketlerine bağlı olarak EUR/USD dün sabah 1.2839'a kadar yükseldi. Günün geri kalanında ise pariteye düşüş hakimdi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) varlık alım programını şirket tahvilleri olarak genişletme planı üzerinde çalıştığı haberi EUR/USD'nin yükseliş gücünü kırdı. Sonraki saatlerde ECB'nin şirket tahvilleri alma yönünde bir hazırlığı olmadığı yönünde yeni bir haber yayımlanmasına rağmen piyasanın bu habere tepkisi sınırlı kaldı. EUR/USD'nin yeniden 1.28'e yaklaşma çabası öğleden sonra ABD'de açıklanan ikinci el konut satışlarının beklenenden iyi gelmesinin de etkisiyle sonuçsuz kaldı ve parite 1.2704'e kadar geriledi. EUR/USD bu sabah 1.2730 civarında aşağı yönlü baskı altında yatay hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak tüketici enflasyonu ile Fed yetkililerinin açıklamaları EUR/USD'de etkili olacak. ABD Hazine tahvil getirilerinin geçen haftaki sert düşüşün ardından son iki gündür yükselme eğiliminde olması dün USD alımlarını destekleyen en önemli faktörlerden bir oldu. Küresel büyümeye dair zayıflıkların ABD'nin görünümünü ve Fed politikasını değiştirmeyeceği düşüncesi kabul gördükçe EUR/USD'nin düşüş eğilimi de güçlenecektir. Bugün için paritenin yükselişinde 1.2740, 1.28 ve 1.2845 dirençleri, düşüşlerde ise 1.27, 1.2670, 1.2620-1.26 ve 1.2580 destekleri önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2730	1.2700	1.2620
Direnç	1.2845	1.2885	1.2900

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi dün %8.67 seviyesinden güne başladı ve 5 baz puanlık düşüşle %8.62 seviyesinden günü sonlandırdı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) halihazırdaki tahvil alım programına şirket tahvillerinin de dahil edileceği yönünde dün gelen haberler piyasadaki risk iştahını desteklerken, güvenli liman olarak görülen tahvil bono piyasasındaki alımları sınırlandırdı. Dün yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda önemli bir veri akışı olmamakla birlikte TCMB dün, dengeli büyüme ve yurtiçi tasarrufları desteklemeye yönelik bankaların TCMB'de tuttıkları TL cinsi zorunlu karşılıklara yeniden faiz ödeme kararı aldı. Ancak bu kararın piyasalara etkisi sınırlı oldu. Halihazırda 82 dolar/varil olan petrol fiyatlarında görülen hızlı gerilemenin enflasyon beklentilerini aşağı yönlü desteklemesi gösterge faiz üzerinde olumlu etki yaratırken, USD/TL kurunun yeni haftada 2.25'in altına inse de 2.24 seviyelerinde asılı kalması kurun TL cinsi getiriler üzerinde oluşturduğu baskının hala devam edeceğine işaret ediyor. Geçen haftanın son işlem gününden bu yana hem 2 yıllık hem de 10 yıllık tahvil getirilerinde %9.00 seviyelerinin altında hareketler görülse de, kısa vadede bu seviyelerdeki hareketlerin kalıcı olduğunu düşünmüyoruz. Veri akışı bakımından piyasalarda bugün ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri takip edilecek. Söz konusu veri Fed'in faiz artırımına ilişkin piyasa beklentisine şekil vermesi açısından oldukça önem arz ediyor.

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

Hisse Senedi

Dün güne alıcılı başlayan BİST 100 endeksi gün boyu gelen alımlarla günü %1.72 primle 77,645 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacminin bir önceki güne göre yükseldiği görülürken bankacılık endeksinde de %2.25 civarında artış kaydedildi. Dün ABD'de konut verisinin iyi gelmesi, Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomik teşviki artıracığına yönelik beklentilerin katkısıyla küresel piyasaların pozitif bir görünüm sergilemesi ve USD/TL kurundaki yatay hareketler BİST 100 endeksinin yükselişini destekledi. Bununla birlikte TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın dün zorunlu karşılık oranlarına ilişkin yaptığı açıklamanın piyasalarda olumlu karşılanması ve bankacılık hisselerine alım getirmesi de endeksin daha ivmeli bir şekilde yukarı yönde hareket etmesinde etkili oldu. Yurtdışı veri takviminin ön planda olacağını düşündüğümüz bugünde ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisinin USD/TL kurunun ve BİST 100 endeksinin seyri açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Dün günü 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapattığı görülen endekste alımların yukarı yönlü yeni bir trend oluşturmaktan çok, 8 Eylül- 8 Ekim tarihleri arasındaki sert düşüş sonrasında %50 fibonacci düzeltmesinin yaşandığını ve tepki alımlarıyla toparlanma çabası olduğunu düşünüyoruz. Bu çabada küresel piyasalardaki iyimser görünümünü, Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme adımları atacağı beklentisini ve ay sonunda yapılacak olan toplantı öncesinde FED'in faiz artırımı zamanına ilişkin iyimser tartışmalarını destekleyici faktörler olarak görüyoruz. Endekste alımların bir trend oluşturmadığını düşünmemiz sebebiyle kar realizasyon baskısının etkili olması halinde 76,000 destek seviyesi tekrar önemli hale gelebilir. Endeksin yukarı yönlü seyrinin devamının gelmesi halinde %50 fibonacci seviyesi olan 77,620 seviyesinin üzerinde tutunmasının önemli olacakken bu seviyenin aşılması durumunda endeksin 100 günlük hareketli ortalaması ile endeksin %61.8 düzeltme seviyesinin işaret ettiği 78,600-78,800 direnç bölgesi seviyesi takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,000	75,000	73,350
Direnç	77,620	78,800	80,000

Emtia

Dün güne 1,246 dolar/ons seviyesinden açılış yaptığı görülen altın fiyatları gün içerisinde 1,255 dolar/ons seviyesine kadar yükseldikten sonra gerileyerek günü 1,248 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Böylece altın fiyatları 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapatmış oldu. Bugüne ise yatay bir açılış yaptığı görülen altın fiyatlarının satıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan enflasyon verilerinin altın fiyatları üzerinde öncelikle etkili olmasını bekliyoruz. Enflasyon verilerinin dolara yansımalarıyla altın fiyatlarının gün içerisindeki yönü belirlenebilir. Enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalması altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyebilecekken beklentilerden iyi gelen enflasyon verileri altın fiyatlarındaki kazanımların bir ölçüde geri verilmesine neden olabilir. Altın fiyatlarındaki alıcılı seyrin sürdürülmesi halinde 1,253 ve 1,265 dolar/ons ara direnç seviyeleri ve 100 günlük hareketli ortalamasının işaret ettiği 1,274 dolar/ons seviyesi ana direnç hedefi olarak önemini koruyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1,245, 1,239 ve 1,233 dolar/ons destek seviyeleri izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,245	1,239	1,233
Direnç	1,253	1,265	1,271

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Eylül, y-y)	%1.7	%1.6
İngiltere	BOE Toplantı Tutanaqları (Ekim)	--	--

Ekonomi Gündemi

- Merkez Bankası dengeli büyüme ve yurtiçi tasarrufları güçlendirmek amacıyla dört yıl aranın ardından bankaların TCMB'de tuttıkları TL zorunlu karşılıklara yeniden faiz ödeme kararı aldı. TCMB, bankaların çekirdek yükümlülüklerine ilave bir destek sağlamak için, zorunlu karşılıkların TL olarak tutulan kısmına Kasım ayından itibaren TCMB ortalama fonlama maliyetinin 500-700 baz puan eksiği oranında faiz ödemeye başlayacak.
- Hazine'nin dün düzenlediği TL cinsinden 13 ay (392 gün) vadeli kuponsuz ihalesinde satışların nominal tutarı 695.2 milyon TL, net satış 634.8 milyon TL, ihale öncesi yapılan 347.6 milyon TL'lik ROT satışla birlikte toplam satış 982.4 milyon TL oldu. Bileşik faiz en düşük %8.77, ortalama %8.80, en yüksek %8.86, ortalama basit faiz ise %8.83 gerçekleşti.
- Japon kredi derecelendirme kuruluşu R&I, Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu durağan görünüm ile BB+ olarak teyit etti.
- ABD'de ikinci el konut satışları Eylül'de yıllık bazda 5.17 milyon adet ile beklentilerin (5.1 milyon) üzerinde açıklanarak Eylül 2013'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Belçika Merkez Bankası Başkanı Luc Coene, ECB'nin şirket tahvilleri satın alması yönünde somut bir önerinin şu anda önlerinde olmadığını söyledi.
- Japonya'nın dış ticaret açığı Eylül ayında beklentilerin (768 milyar yen) üzerinde 985.3 milyar yen açıklandı.
- Çin Tüketici Güven Endeksi Ekim ayında 155.1 puan ile Şubat ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.2450	0.05	-1.23	4.50
	EUR/TRY		2.8555	-0.59	-0.77	-3.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5503	-0.31	-0.97	-0.11
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.6325	-1.35	-1.41	-24.91
	USD/TRY Future		2.2460	-0.35	-1.73	2.09
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.62	-0.05	-0.66	-1.62
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.96	0.00	-0.12	-1.79
	5Y CDS		183.99	-3.08	-6.84	-24.82
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		77645.59	1.72	3.96	15.91
	BİST-30		95012.94	1.81	4.14	16.79
	BİST-Bankacılık		145286.70	2.25	5.52	21.97
	BİST-30 Future		95.20	1.93	3.87	16.20
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		85.30	0.41	-0.60	6.48
	EUR/USD		1.27	-0.66	0.46	-7.61
	USD/JPY		107.00	0.05	-0.05	1.66
	GBP/USD		1.61	-0.32	1.31	-2.73
	USD/CHF		0.95	0.67	-0.48	6.45
	EUR/JPY		136.06	-0.61	0.41	-6.06
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.36	0.01	-0.01	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.22	0.03	0.02	-0.77
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.05	0.02	0.00	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.87	0.02	0.03	-1.07
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		359.49	-6.57	-2.86	25.39
	ABD 5Y CDS		17.18	-6.09	-5.40	-40.78
	Almanya 5Y CDS		19.50	-2.45	7.84	-20.94
	Fransa 5Y CDS		54.64	2.94	26.58	4.41
	İngiltere 5Y CDS		19.17	-9.58	5.50	-29.73
	İtalya 5Y CDS		127.59	-7.16	22.38	-18.39
	İspanya 5Y CDS		96.29	-5.10	22.71	-34.91
	Portekiz 5Y CDS		197.56	-5.66	-5.66	-41.35
	İrlanda 5Y CDS		61.65	-5.07	14.19	-46.55
	Brezilya 5Y CDS		167.10	6.78	4.99	-13.46
	Rusya 5Y CDS		253.84	-3.11	1.06	53.68
	Güney Afrika 5Y CDS		182.34	-3.10	-4.29	-10.67
	Macaristan 5Y CDS		178.99	1.32	1.99	-31.16
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16614.81	1.31	1.84	1.06
	S&P500		1941.28	1.96	3.39	5.97
	Nasdaq		4419.48	2.40	4.55	6.67
DAX		8886.96	1.94	0.70	-5.46	
CAC40		4081.24	2.25	-0.17	-3.45	
Nikkei		14804.28	-2.03	-0.89	-9.13	
Shanghai		2339.66	-0.72	-0.84	10.92	
Bovespa		52432.43	-3.44	-9.62	4.15	
MSCI GOÜ		472.82	1.91	1.07	-0.82	
VIX		16.08	-13.41	-29.44	13.00	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1248.70	0.14	1.29	2.62	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		82.49	0.71	1.59	-13.57	
Brent Petrol (\$/varil)		86.22	0.96	0.95	-20.00	
Emtia Endeksi		461.77	0.27	-1.99	1.41	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7827	10.7395	10.4890	10.3500	10.3500	10.3600	10.3605
USD	0.0915	0.1204	0.1557	0.1980	0.2321	0.3230	0.5472
EUR	-0.0657	-0.0414	0.0029	0.0300	0.0550	0.1443	0.3021

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.