Güne Başlarken

26 Eylül 2014

VakıfBank
Burası Sizin Yeriniz

Günaydın,
Dün Rusya'nın yabancı ülke varlıklarına el konulmasına ilişkin yasa tasarısı haberleri global gündemi oluşturdu. Oluşan risk algısı ABD endekslerine %2'yakın düşüşler getirdi. Bugün de Asya borsaları ABD endekslerini takiben satıcılı seyrediyor. Haftanın son işlem günün ekonomik veri akşına baktığımızda ABD'nin 2. çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2200	2.2000
Direnç	2.2680	2.3000	2.3900

Fed'in faiz artırımının yaklaştığı endişeleri küresel bazda dolardaki yükselişin sürmesine neden oluyor. Dolardaki yükselişten ise özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri daha çok etkileniyor. Dün TCMB'nin beklenen Para Politikası Kurulu toplantısı gerçekleşti. TCMB bu toplantıda beklentilere paralel faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Dünkü karara rağmen, piyasalarda TCMB'nin gevşek para politikası izlediği algısının olması ve reel faizlerin düşük seyretmesi, diğer gelişmekte olan para birimleri arasında TL'nin dolar karşısında daha fazla değer kaybetmesine neden oluyor. Dün sabah 2.24 seviyesinin altında açılan USD/TL kuru, TCMB toplantısının ardından sert bir yükseliş göstererek gün içinde 4 Şubat'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.2673 seviyesine çıktı. Sepet kur (0.5*$+0.5*€) ise dün en yüksek 2.5771 seviyesini test etti. USD/TL kuru bu sabah da 2.26 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dün sert bir şekilde yükselen USD/TL kurunun, 2.26'nın üzerinde haftalık bir kapanış gerçekleştirmesi durumunda nihai hedef seviye 2.39 olarak görünüyor. Fed'e ilişkin endişelerin devam etmesi, TL üzerinde baskının sürmesine neden olacaktır. Ancak ABD'de verilerin olumsuz gelmesi ve ABD ekonomisine ilişkin olumsuz beklentilerin oluşması durumunda, kurda bir dönüş yaşanabilir. Bu durumda 2.25 seviyesinin altına inilmesi önemli olacaktır. 2.25'in altında ise 2.22 seviyesi takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2660	1.2625	1.2500
Direnç	1.2785	1.2800	1.2860

EUR/USD dün öğleden önce 1.2740 desteğini kırarak 1.2696'ya kadar indi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) niceliksel genişlemeye giderek bilançosunu genişletmeye başlayacağı beklentisi ve Avrupa kaynaklı yüklü EUR satışları paritenin düşüşünde belirleyici oldu. Almanya Maliye Bakanı Schaueble'nin açıklamaları ECB'nin varlık alımlarına dair beklentilerde etkili oldu. ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirileri dün jeopolitik risklere bağlı güvenli liman alımlarıyla gerilerken, para piyasaları vadeli işlemler ve çapraz paritelerle hareketli idi. Rusya'nın uluslararası yaptırımlar karşısında ülkesindeki yabancı varlıklara el koyabileceği yönündeki haberler de USD alımlarında etkili oldu. Bu sabah tepki alımlarıyla 1.2760'lara yükselen EUR/USD daha sonra 1.2720'lere geriledi. Öğleden sonra ABD'de açıklanacak revize büyüme verileri ve jeopolitik risklerle birlikte yüklü fon hareketleri ile vadeli işlemler EUR/USD'ye yön verecektir. Orta vadeli düşüş trendi açısından üçüncü ve en önemli desteği olan 1.2740'ın altına inmeyi başaran EUR/USD'nin önündeki önemli destekler 1.2660, 1.2625 ve 1.25 olarak dikkat çekiyor. Tepki alımları, olumsuz ABD verileri ve risk algılamasının azalması halinde yaşanabilecek yükselişlerde 1.2785-1.28 ve 1.2860 dirençleri ilk aşamada izlenebilir.

Faiz

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

Hafta başından itibaren piyasalar tarafından beklenen PPK toplantısı dün sona erdi. TCMB Eylül ayı toplantısında politika faizinde ya da faiz koridorunda herhangi bir değişikliğe gitmeme kararı aldı. Söz konusu toplantıya kadar hareketlerin sığ olduğu tahvil bono piyasasında dün beklediğimiz giriş çıkışları gün içerisinde görmüş olduk. %9.32 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü çıkışlarla %9.51'e kadar yükseldi ancak kapanışı, yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta önemli olduğunu düşündüğümüz %9.50 direnç seviyesinin altında yaptı. Tahvil getirisi ile vade arasındaki ilişkiyi açıklayan getiri eğrisine baktığımızda PPK toplantısı öncesine göre bugün getiri eğrisinin daha dik bir konum aldığını görüyoruz. Bu da bize kısa vadeli tahvil getirisine kıyasla uzun vadeli tahvil faizlerinin daha çok yükseldiğini ve 10 yıllık tahvildeki çıkışların daha fazla olduğunu gösteriyor. Dün USD/TL kurunun 2.26 seviyelerinden kapanış yapmış olması TL cinsi getirileri baskılıyor. ABD 10 yıllık tahvilleri ile Almanya 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkının artmaya devam ediyor olması ise spot dolar endeksinde yaşanan yükselişi teyit ediyor. Fed'in faiz artırımı endişelerinin devam etmesi USD/TL kanalı ile gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı unsuru olmaya devam edebilir. Piyasalarda Fed baskısı sürerken, ABD ekonomisine ilişkin açıklanacak olan makro ekonomik verilerin olumsuz gelmesi ise spot dolardaki artışı bir miktar sınırlandırabilir ve gösterge tahvil getirisine olumlu yansıyabilir. Gösterge faizin yükselmesinde ilk etapta önemli olan %9.50 direnç seviyesinin üzerinde kalıcı hareketler bileşik faizdeki yükselişleri hızlandırabilir ve bu durumda %9.80 seviyesi takip edilmeli.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	74,570	73,000	72,500
Direnç	76,000	77,460	78,680

Bir süredir piyasalar tarafından merakla beklenen TCMB toplantısı dün gerçekleştirildi. Toplantıdan piyasa beklentilerine paralel kararlar çıkmasına rağmen faiz indirimine gidilmemesi bankacılık hisselerine olumsuz yansıdı. BİST 100 endeksi gün boyu gelen satışlarla günü %0.8 değer kaybıyla tamamlarken bankacılık endeksi günü %1 civarında düşüşle sonlandırdı. Endekste işlem hacminin hafta başına göre yükseldiği görülürken aşağı yönlü volatilitenin artmasında USD/TL kurunda yaşanan hızlı artış belirleyici oldu. Ayrıca ABD ve İngiltere Merkez Bankaları tarafından faiz artırımına ilişkin daha güçlü açıklamalar gelmesinin ve özellikle Irak'ta yaşanan gerilimler nedeniyle jeopolitik risk algısının yükselmesinin küresel piyasaları ve BİST 100 endeksini aşağı yönlü baskıladığını düşünüyoruz. Haftanın son işlem gününe tepki alımlarıyla alıcılı başladığı görülen endeks seyri için ABD'den gelecek olan 2. çeyrek büyüme revizyonu ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeks sonuçları takip edilecek. Bunlarla birlikte esas olarak USD/TL kurundaki değişimlerin BİST 100 endeksinin yönünde etkili olmasını bekliyoruz. Endeksteki kar realizasyon baskısının artması ve değer kayıplarının derinleşmesi ve 74,570 ara desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde endeksin 200 günlük hareketli ortalaması olan 73,000 ile 72,500 seviyelerinin oluşturduğu kritik destek bölgesinin üzerinde tutunması düzeltme hareketinin devamının gelmemesi açısından önemli. Ancak endeksin bu bölgenin altına kalıcı olarak gevşemesi durumunda, artık izlenecek yeni ana destek seviyesi olarak 70,000 karşımıza çıkacaktır. Endeksteki kar realizasyon baskısının azalması ile gelebilecek yukarı yönlü girişimlerde 76,000 ana direnç seviyesinin üzerine yerleşmesi kayıpların geri alınması için önemli olacaktır.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,208	1,200	1,180
Direnç	1,227	1,234	1,246

Altın, dün sabah saatlerinde başlattığı satıcılı seyrini öğleden sonraki alımlarla değiştirdi. Sabah saatlerinde 1,207 dolar/ons seviyelerine kadar çekilen altının akşam saatlerine doğru yükselişe geçtiğini görüyoruz. Altının genel yükselişinde, altına alternatif yatırım aracı olan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.50 seviyelerine gerilemiş olması etkili görünüyor. Öte yandan dün Rusya'dan gelen yabancı ülke varlıklarına el konulmasına dair yasa tasarısı haberinin yarattığı endişe ve bir miktar da ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamaması da bu yükselişe destek verdi. Altının trendi hakkında fikir edinmemizi sağlayan ve 14 günlük kısa vadeli teknik göstergelerden biri olan Relatif Güç Endeksi (RSI) dün itibariyle yön değiştirerek, 30 sınır değerinin üstüne çıkmayı başardı. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde altının güne 1,221 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde açılışa yakın 1,223 dolar/ons seviyelerinde işlemler gerçekleştirdiğini görüyoruz. Teknik olarak altının fiyatı için 1,227 dolar/ons direnci önem arz ediyor. Bu seviyenin aşılarak alımların devam etmesi halinde ise 1,246 dolar/ons seviyesinin hedeflenmesi muhtemeldir. Altının Temmuz ayı ortasından bu güne 1,345 dolar/ons seviyesinden başlattığı aşağı yönlü hareketlerin kalıcılı olarak yukarı dönmesi için fibonacci %38,2'lik düzeltmesi olan 1,259 dolar/ons seviyesinin aşılması orta vadede önemli görünüyor. Bugün ABD'de açıklanacak 2. çeyrek büyüme verisi altın üzerinde belirleyici olacaktır. Olumlu bir büyüme verisi altın üzerinde yeniden baskı oluşmasına neden olabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	%4.2	%4.6
	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	84.6	85.0
İtalya	İş Dünyası Güven Endeksi (Eylül)	95.7	95.3
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	86.0	86.0

Ekonomi Gündemi

- TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8.25, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %11.25, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını %10.75 ve gecelik borç alma faiz oranını ise %7.5 olarak sabit bıraktı. Ayrıca TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan %0 seviyesindeki Merkez Bankası borçlanma faiz oranını ve %12.75 seviyesindeki borç verme faiz oranını da değiştirmedi.
- TCMB, son günlerde döviz kurlarındaki oynaklıkta görülen artış nedeniyle günlük döviz satım ihale tutarının 29 Eylül 2014 tarihinden itibaren "en az 10 milyon ABD doları"ndan "en az 40 milyon ABD doları"na yükseltileceğini açıkladı.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri Temmuz ayında uçak siparişlerinden kaynaklanan yükselişin sona ermesiyle Ağustos ayında %18.2 daralarak kayıtların başladığı 1992 yılından bu yana en büyük düşüşü kaydetti. Dayanıklı mal siparişlerinin Ağustos'ta %18 gerilemesi bekleniyordu.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 20 Eylül'de sona eren haftada 293,000'e yükselmesine karşılık beklentilerin (300,000) altında açıklandı.
- ABD'de Markit PMI hizmetler endeksi Eylül'de ilk verilere göre 58.5 olarak açıklandı (beklenti: 59.0).
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, Fed'in faizleri artırmaya piyasa beklentilerinin erken eşiği olan 2015 ilkbahar aylarında başlayabileceğini söyledi.
- Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart tarafından yapılan son açıklamada, istihdam piyasasında görülecek iyileşme ve enflasyon artışının 2015 yılının ortası veya sonrası için faiz artışı şartlarını oluşturabileceğini ifade etti.
- Almanya'da Ekim ayı için tüketici güven endeksi beklentilerin (8.5) altında 8.3 oldu.
- Fransa'da Eylül'de tüketici güven endeksi beklentilere paralel 86 oldu.
- İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney yaptığı açıklamasında, faiz artırımı için vaktin yaklaşmakta olduğunu, ancak faiz artırımı için kesin tarihin ekonomik verilere bağlı olacağını söyledi.
- IMF Dışilişkiler Direktörü Gerry Rice, Yunanistan'ın IMF kurtarma programından erken çıkmak için şu ana kadar bir başvurusu olmadığını söyledi.
- Japonya'da Ağustos'ta TÜFE beklentilere paralel %3.3 oldu.
- Japonya Sağlık ve Refah Bakanı Yasuhisa Shiozaki, 1.26 trilyon dolar büyüklüğü sahip olan Devlet Emeklilik Yatırım Fonu (GPIF) için reformları geciktirme, engel olma niyetlerinin kesinlikle olmadığını söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Japonya'nın AA- olan kredi notunu teyit etti ve görünümü "negatif" olarak bıraktı.
- Çin'de Ağustos'ta öncü göstergeler endeksi 299.8'e yükseldi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.2610	1.10	1.60	5.25
	EUR/TRY	2.8841	0.88	0.22	-2.49
	Sepet (0.5$+0.5€)	2.5726	0.98	0.82	0.77
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.6500	2.40	-1.75	-24.79
	USD/TRY Future	2.2800	1.02	1.40	3.64
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.41	0.09	0.10	-0.83
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.14	0.04	-0.01	-1.61
	5Y CDS	197.50	1.63	6.65	-19.30
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74590.70	-0.80	-3.75	11.35
	BİST-30	91082.27	-1.01	-3.89	11.96
	BİST-Bankacılık	137616.02	-1.03	-3.00	15.53
	BİST-30 Future	91.53	-0.92	-3.91	11.72
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	85.20	0.19	1.03	6.35
	EUR/USD	1.28	-0.23	-1.33	-7.35
	USD/JPY	108.75	-0.27	0.06	3.33
	GBP/USD	1.63	-0.13	-0.48	-1.50
	USD/CHF	0.95	0.12	1.37	6.17
	EUR/JPY	138.67	-0.50	-1.27	-4.26
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.55	-0.04	-0.01	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.50	-0.06	-0.11	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	-0.01	-0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.97	-0.03	-0.11	-0.97
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	258.10	5.00	10.63	-9.97
	ABD 5Y CDS	15.88	-1.78	-5.86	-45.24
	Almanya 5Y CDS	19.12	6.72	8.21	-22.48
	Fransa 5Y CDS	41.51	3.77	3.33	-20.68
	İngiltere 5Y CDS	20.00	3.86	-21.04	-26.68
	İtalya 5Y CDS	102.14	3.93	17.63	-34.67
	İspanya 5Y CDS	61.48	0.00	-3.70	-58.44
	Portekiz 5Y CDS	164.68	0.54	0.54	-51.11
	İrlanda 5Y CDS	52.98	0.31	7.74	-54.06
	Brezilya 5Y CDS	160.67	5.10	14.90	-16.79
	Rusya 5Y CDS	228.68	2.62	-6.85	38.45
	Güney Afrika 5Y CDS	181.01	0.66	4.42	-11.32
	Macaristan 5Y CDS	161.65	4.08	1.04	-37.83
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16945.80	-1.54	-1.85	3.07
	S&P500	1965.99	-1.62	-2.26	7.32
	Nasdaq	4466.75	-1.94	-2.76	7.81
	DAX	9510.01	-1.57	-2.94	1.17
	CAC40	4355.28	-1.32	-2.45	3.03
	Nikkei	16374.14	1.28	1.91	0.51
	Shanghai	2345.10	0.07	1.26	11.17
	Bovespa	55962.08	-1.52	-4.13	11.17
	MSCI GOÜ	482.87	-0.92	-3.15	1.28
	VIX	15.64	17.86	30.01	9.91
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1221.58	0.37	-0.29	0.39
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	92.53	-0.29	0.60	-3.05
	Brent Petrol ($/varil)	97.00	0.05	-0.72	-10.00
	Emtia Endeksi	475.12	-0.19	-0.55	4.34

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.8190	9.0200	9.3750	9.4300	9.4895	9.8993	10.0855
USD	0.0908	0.1220	0.1535	0.1995	0.2351	0.3312	0.5827
EUR	-0.0200	-0.0100	0.0036	0.0343	0.0557	0.1464	0.3050

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Nazan Kılıç	**Müdür 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 doğruluğu 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.