

### Günaydın,

ABD borsaları Cuma günü gelen olumlu büyüme verisinin de etkisi ile günü artıda tamamladı. Asya endeksleri ise Hong Kong'da yaşanan protesto gösterilerinin etkisinde bugün satıcı seyrediyor. Hong Kong'da hisse senetleri %2 seviyelerinde düşüş gösterirken, Japonya Nikkei endeksi ise %0.5 artıda seyrediyor. Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi verisi takip edilirken, ABD'de kişisel tüketim harcamaları ile bekleyen konut satışı verileri takip edilecek.

### Döviz

Dolarda küresel bazda görülen değer kazancı sürüyor. Dolardaki değer kazancı sürerken, TL de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine benzer şekilde dolar karşısında değer kaybediyor. Ancak Cuma günü TCMB'nin son günlerde döviz kurlarında oynaklığın artması 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 açıklaması TL'yi destekledi. TCMB'den gelen açıklamanın etkisiyle haftanın son işlem gününde TL'deki değer kaybı, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla çok daha sınırlı oldu. Böylece gün içinde 2.2676 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.2622 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise Cuma günü 2.5666 seviyesinden kapandı. ABD'de Cuma günü açıklanan olumlu ikinci çeyrek büyüme verisinin ardından dolardaki değer kazancı bugün de sürüyor. Bunun etkisiyle USD/TL kuru bu sabah son sekiz ayın en yüksek seviyesi olan 2.2722 seviyesini test etti. Bugün Hazine ihaleleri ve TCMB'nin adımları izlenecektir. Bu hafta ise yurtdışında dış ticaret açığı ve enflasyon verileri, ABD'de ise istihdam verileri öne çıkıyor. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın toplantısı da bu hafta olacak. Geçen haftayı 2.26'nın üzerinde sonlandıran USD/TL kurunda yukarı yönlü baskılar sürebilir. Bu durumda kurda nihai hedef yıl içinde test ettiği en yüksek seviye olan 2.39 olacaktır. Kurda, ABD ekonomisine ilişkin olumsuz beklentiler oluşması durumunda ise bir dönüş yaşanabilir. Bu durumda ilk destek olarak 2.25 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

Yurtdışı piyasalar jeopolitik gelişmeler, Hong Kong'taki siyasi gerginlik ve protestoların etkisinde kalırken, ABD ve Avrupa merkez bankalarının politika farklılaşmasının getirdiği dengenin sürdüğünü gösteriyor. EUR/USD Cuma günü tepki alımlarıyla 1.2757'ye kadar yükseldikten sonra günün geri kalanında aşağı yönde hareket ederek en düşük 1.2675'i gördü. ABD ikinci çeyrek büyüme verisinin yapılan son revizyon ile %4.2'den %4.6'ya yükselmesi EUR/USD'nin düşüşünü destekledi. Dünyanın en büyük tahvil fonlarından PIMCO'nun CEO'su Bill Gross'un ayrılacağı haberlerinin ardından, PIMCO'nun tahvil portföyünü küçülteceği beklentisi ABD Hazine tahvillerine Cuma günü satış getirirken, USD endeksi yükselişini sürdürdü. JPY'nin USD karşısında EUR'a göre nispi değer kaybının artması da USD'ye destek oldu. Parite bu sabah 1.2680 civarında yatay hareket ediyor. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Cuma günü yapılacak toplantısı ve bu hafta açıklanacak Euro Bölgesi verileri ile Cuma günü yayımlanacak ABD istihdam verileri öncesinde EUR zayıf görünümünü koruyor. Almanya'da bugün açıklanacak Eylül ayı enflasyonuna dair ilk tahmin sonuçları ve öğleden sonra ABD'den gelecek enflasyon göstergesi PCE endeksi piyasalarca yakından izlenecek. Geçen hafta ECB'nin niceliksel genişlemeye gideceği beklentisinin artmasına karşın bu haftaki toplantıda böyle bir karar çıkması beklenmiyor. Yine de ECB'nin sürpriz bir açıklama yapması ihtimali de Perşembe gününe kadar değerlendirilebilir. EUR/USD'nin hafta boyu düşüş trendini korumasını bekliyoruz. 1.2660'ın altına inerek 1.2625 ve 1.26 desteklerini kırması, pariteyi kısa sürede 1.25'e taşıyabilir. Euro Bölgesi verilerinin iyi gelmesi, ABD verilerinin beklentilerin altında kalması ve diğer piyasaların seyrine bağlı yaşanacak yükselişlerde 1.27, 1.2760, 1.28 ve 1.2860 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2660	1.2625	1.2500
Direnç	1.2700	1.2760	1.2860

### Faiz

Geçtiğimiz hafta TCMB tarafından yapılan Eylül ayı PPK toplantısına kadar sakin bir seyir izleyen iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftayı, yukarı yönlü hareketlerde ilk etap için önemli olduğunu söylediğimiz %9.50 direnç seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Cuma gününe %9.41 seviyesinden başlayan 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü çıkışlarla %9.61'e kadar yükseldi ve %9.58'den kapanış yaptı. Cuma günü %4.2 olan ABD büyüme oranının %4.6'ya revize edilmesi 11 haftadır yükselişine devam eden spot dolar endeksini yukarı yönlü destekledi ve bu durum dolar karşısında TL cinsi getirilerin üzerindeki baskıyı da artırmış oldu. Bununla birlikte TCMB'nin son günlerde kurda görülen oynaklık sebebiyle Cuma günü gerçekleştirdiği döviz satım ihalesiyle piyasaya sağladığı likiditeyi kısması ortalama fonlama maliyetinin ve gösterge faizin yükselmesine sebep oldu. Öte yandan iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olan 5 yıllık CDS'de de hafta başına göre 8 baz puanlık bir artış yaşanması gösterge faizin yükselmesini teyit etti. Sonuç olarak, Fed'in faiz artırımını endişelerinin devam etmesi USD/TL kanalı ile gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı unsuru olmaya devam edecektir. Bu bakımdan, Fed'in faiz kararı netleşinceye kadar ABD'de açıklanacak makro ekonomik veriler önem arz ediyor. ABD ekonomisine ilişkin beklentilerin yeniden olumsuzlaşması kurda da bir dönüşe sebep olabilir. Olası senaryonun gerçekleşmesi gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü gevşemesini sağlayacaktır. Halihazırdaki durumda ise %9.50 direnç seviyesini yukarı yönlü kıran gösterge tahvil getirisinin yükselişine hareket etmesi halinde %9.80 seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.80	10.00	10.25

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Fed başkanları tarafından faiz artırımının zamanına yönelik yapılan açıklamaların yanı sıra ABD'den gelen ekonomik verilerin olumsuz yansımalarıyla BİST 100 endeksi %0.8 seviyesinde değer kaybetti. Endeksin haftalık bazdaki kaybı %3 civarına ulaştıkça endekste yaklaşık 5 ay önce görülen en düşük seviyeye kadar geri çekilme yaşandı. İşlem hacminin hafta başına göre yükseldiği görülen BİST 100 endeksindeki azalışa paralel olarak bankacılık endeksinde de %1 civarında düşüş görüldü. BİST 100 endeksinin yeni haftanın ilk işlem gününe, Çin'in, demokratik reformlara izin vermediği özel yönetim bölgesi Hong Kong'da başlayan eylemlerin Asya borsasına satış olarak yansımalarının ve küresel risk algısının artmasının olumsuz etkisiyle ekilde başladığını görüyoruz. Endeksin bu hafta yarın açıklanacak olan yurtdışı dış ticaret açığı verisinin dışında yurtdışı gelişmelere odaklanacağını düşünüyoruz. Yurtdışı veri takviminin yoğun olduğu bu haftada özellikle Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası toplantısına ve Cuma günü ABD'den gelecek olan tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamaların endeksin seyri üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte yükseliş seyri izleyen USD/TL kurunun endeks üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskıların da önümüzdeki vadede etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. BİST 100 endeksinin aşağı yönlü hareketlerinde öncelikle 74,570 ara desteği takip edilecektir. Endeksin bu seviyeyi kırması halinde 200 günlük hareketli ortalaması olan 73,000 ile 72,500 seviyelerinin oluşturduğu destek bölgesinde tutunmasının aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmaması bakımından kritik olduğunu düşünüyoruz. Endekste 200 günlük hareketli ortalamasının kırılması düşüş hareketinin ivmesini arttırabilir ve endeksteki düzeltme hareketi 70,000 seviyesine kadar devam edebilir. Endekste ki kar realizasyon baskısının azalması ile gelebilecek yukarı yönlü girişimlerde 76,000 ana direnç seviyesinin üzerine yerleşmesi kayıpların geri alınması için önemli olacaktır.

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

## Emtia

Genel olarak ABD ekonomisindeki gelişmeler ve yükselen dolar endeksi ile satış baskısına maruz kalan altın geçtiğimiz hafta 1,207 – 1,234 dolar/ons bandında hareketlerini devam ettirdi. Altın, Cuma gününe 1,221 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaparak sabah saatlerinde 1,231 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanmayı başarsa da öğleden sonra yaşadığı geri çekilmelerle günü ekilde tamamladı. Altına gelen satışlara ABD'de açıklanan yüksek büyüme verisinin de destek olduğunu söyleyebiliriz. Bugün haftanın ilk işlem gününe 1,218 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla da 1,216 dolar/ons seviyelerinde açılışa yakın hareketlerde bulunduğu görülüyor. Teknik olarak baktığımızda altında 1,208 dolar/ons desteğinin hala önemini koruduğunu görmekteyiz. Altının bu seviyenin altına işlemler gerçekleşmesi halinde satışlarını derinleştirip 1,180 dolar/ons seviyesini hedeflemesi muhtemeldir. Altının bugün olası yukarı yönlü hareketlerinde ilk olarak 1,228 dolar/ons seviyesi önemli olacak. Ayın sonuna geldiğimizde bu hafta altın Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine odaklanacaktır. Bugün ise altın fiyatları açısından ABD de açıklanacak olan kişisel tüketim harcamaları ile bekleyen konut satışları verileri takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,208	1,200	1,180
Direnç	1,228	1,239	1,246

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	73.20	--
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%3.3	-%0.5
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Ağustos, y-y)	%1.5	%1.4
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Eylül)	7.1	10.0
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-11.4	-11.4
	İş Dünyası Güven Endeksi (Eylül)	0.16	0.10
Almanya	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.8	%0.7
İngiltere	M4 Para Arzı (Ağustos, y-y)	-%1.0	--

## Ekonomi Gündemi

- Hazine Ekim ayı borçlanma programı çerçevesinde bu hafta dört ihale düzenleyecek. Buna göre Hazine bugün 10 Temmuz 2019 itfali sabit kuponlu tahvili yeniden, 18 Eylül 2024 itfali 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ilk kez ihraç edecek. Hazine yarın ise iki yıllık gösterge olan 13 Temmuz 2016 itfali sabit kuponlu tahvil ile 10 yıllık gösterge olan 24 Temmuz 2024 itfali sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.
- ABD'de Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYH) bu yılın ikinci çeyreğinde kaydettiği büyüme oranı, daha önce açıklanan %4.2 seviyesinden %4.6'ya revize edildi. Büyüme beklentiler seviyesinde ve 2011'in son çeyreğinden bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşti.
- ABD Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Eylül'de öncül verilere göre bir önceki aya göre 2.1 puan artarak 84.6'e yükseldi (beklenti: 84.7).
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, ülkenin bazı kesimlerinde ücret baskılarının oluşmaya başladığını belirterek Fed'in enflasyonun önüne geçmekte geç kalma riski olduğunu söyledi.
- İspanya hükümeti 2014 büyüme beklentisini %1.2'den %1.3'e, 2015 büyüme tahminini ise %1.8'den %2'ye revize etti. İşsizlik oranına ilişkin 2014 tahmini %24.9'dan %24.7'ye düşürülürken, 2015 tahmini %23.3'ten %22.2'ye revize edildi.
- Japon kredi derecelendirme kuruluşu R&I, Portekiz'in kredi notunu BB+ olarak teyit ederken, görünümünü ise negatiften durağana çıkardı.
- Çin Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Hu Xiaolian, kredi faiz oranları üzerindeki kontrolleri kademeli olarak kaldıracaklarını ve para politikası esnekliğini iyileştirmeyi hedeflediklerini vurguladı.
- Çin'in dış borcu Haziran ayı sonunda, Mart ayındaki 883.9 milyar dolardan 907.2 milyar dolara yükseldi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Hindistan'ın kredi notu görünümünü negatiften durağana revize etti, kredi notunu ise BBB- olarak korudu.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2622	0.05	1.24	5.30
	EUR/TRY	2.8705	-0.47	0.12	-2.94
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5664	-0.24	0.61	0.52
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.0000	3.29	3.14	-22.32
	USD/TRY Future	2.2845	0.20	1.22	3.84
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.58	0.17	0.40	-0.66
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.19	0.05	0.09	-1.56
	5Y CDS	199.66	1.10	10.61	-18.41
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	74632.42	0.06	-2.98	11.42
	BİST-30	91122.86	0.04	-3.28	12.01
	BİST-Bankacılık	136551.72	-0.77	-2.99	14.63
	BİST-30 Future	91.65	0.14	-2.63	11.87
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	85.64	0.52	1.07	6.91
	EUR/USD	1.27	-0.53	-1.13	-7.84
	USD/JPY	109.29	0.50	0.23	3.84
	GBP/USD	1.63	-0.42	-0.23	-1.91
	USD/CHF	0.95	0.51	1.13	6.71
	EUR/JPY	138.63	-0.03	-0.90	-4.29
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.02	0.01	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.53	0.03	-0.05	-0.46
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.00	0.00	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.97	0.00	-0.07	-0.97
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	263.16	1.96	15.52	-8.21
	ABD 5Y CDS	16.54	4.16	-1.94	-42.96
	Almanya 5Y CDS	19.41	1.53	6.86	-21.29
	Fransa 5Y CDS	43.83	5.60	5.00	-16.24
	İngiltere 5Y CDS	20.33	1.65	-9.00	-25.47
	İtalya 5Y CDS	106.80	4.57	21.60	-31.68
	İspanya 5Y CDS	61.48	0.00	7.54	-58.44
	Portekiz 5Y CDS	164.53	-0.09	-0.09	-51.16
	İrlanda 5Y CDS	54.32	2.52	9.02	-52.90
	Brezilya 5Y CDS	161.63	0.60	14.22	-16.30
	Rusya 5Y CDS	239.83	4.87	0.42	45.20
	Güney Afrika 5Y CDS	189.17	4.51	10.73	-7.32
	Macaristan 5Y CDS	165.82	2.58	7.32	-36.23
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17113.15	0.99	-0.96	4.09
	S&P500	1982.85	0.86	-1.37	8.24
	Nasdaq	4512.19	1.02	-1.48	8.91
DAX	9490.55	-0.20	-3.15	0.96	
CAC40	4394.75	0.91	-1.49	3.96	
Nikkei	16229.86	-0.88	-0.56	-0.38	
Shanghai	2347.72	0.11	0.78	11.30	
Bovespa	57212.38	2.23	-1.00	13.65	
MSCI GOÜ	483.71	0.17	-2.76	1.46	
VIX	14.85	-5.05	22.63	4.36	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1218.38	-0.26	0.22	0.13	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	93.54	1.09	2.06	-1.99	
Brent Petrol (\$/varil)	97.00	0.00	-1.41	-10.00	
Emtia Endeksi	475.32	0.04	-0.49	4.39	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5048	10.2490	10.1272	10.1152	10.1147	10.2490	10.3500
USD	0.0905	0.1175	0.1540	0.1994	0.2331	0.3304	0.5777
EUR	-0.0514	-0.0079	0.0050	0.0343	0.0571	0.1450	0.3021

<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>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</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>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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 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.