

Güneydin,

Dün ABD endeksleri üç günlük düşüşün ardından artıda bir kapanış gerçekleştirdi. Bugün, Asya endeksleri de artı görünümde. Bugün Türkiye’de Ağustos ayı cari işlemler dengesi ile Temmuz ayı işsizlik oranı verileri takip edilirken, ABD’de New York Fed imalat endeksi, perakende satışlar ve ÜFE verileri takip ediliyor olacak.

Döviz

Dün güne 2.27 seviyesinin altında başlayan USD/TL kuru, Almanya’dan gelen verilerin ardından yükseldi. Almanya’da yatırımcı güvenini gösteren ZEW endeksi, eksi bir değer olarak olumsuz bir görünüme işaret etti. Verinin ardından dolar Euro karşısında değer kazanırken, gelişmekte olan ülke para birimleri de dolar karşısında değer kaybetti. Böylece USD/TL kuru gün içinde 2.2859 seviyesine kadar yükseldi. Dün kurda TCMB’nin sıkılaştırıcı adımları ise yükselişi bir miktar sınırladı ve kur günü 2.2729 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.5904 seviyesine kadar yükseldikten sonra 2.5758 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.27 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Ağustos ayı cari işlemler açığı açıklanacak. Cari açık verisinin yanı sıra ABD’de açıklanacak veriler de yakından izlenecektir. Ayrıca jeopolitik risklere ilişkin gelişmeler de takip edilmeye devam ediyor. Kurda kısa süreli bir düşüşün ardından dün yeniden yükseliş yaşandı. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2850 ilk direnç seviyesi. Fed’in faiz artırımına ilişkin endişelerin sürmesi kurda yukarı yönlü baskının da devam etmesine neden olacaktır. Kurun yükselişinde 2.39 nihai hedef seviye olmaya devam ediyor.

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

Geçen haftaki yükseliş denemesinin ardından önceki gün 1.28 seviyesine doğru bir hamle daha yapan ancak 1.2770’in üzerini göremeyen EUR/USD dün Avrupa’daki gelişmelerin etkisiyle düşüş eğiliminde kaldı. Alman finans dünyasının ekonomiye güvenini ölçen ZEW endeksinin beklenenden kötü gelmesi ile düşüşü hızlanan parite 1.2720’lerden 1.2640’a kadar indi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch’in Fransa’nın kredi notunu düşürebileceğini açıklaması da EUR satışlarında etkili oldu. Pazartesi kapalı olan ABD Hazine tahvil piyasasında 10 yıllık tahvil getirisinin küresel büyüme endişeleri ile Haziran 2013’den bu yana en düşük seviyesine inmesinin ardından aşağı yönlü görünümünü sürdürmesi USD alımlarını baskılıyor. Küresel büyüme kaygılarının yanı sıra ABD’de Ebola virüsüne dair endişeler de risk iştahının azalmasında rol oynuyor. Bu sabah Almanya’da açıklanan Eylül ayı tüketici enflasyonunun beklenenin altında gelmemesi EUR/USD’yi 1.2630’lardan 1.2650’lere doğru hareketlendirdi. Bugün ABD’de açıklanacak veriler ile ekonomik aktivite raporu Bej Kitap ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi’nin açıklamaları piyasalara yön verecek. Avrupa ekonomisine dair kaygılar, ECB Başkanı’nın açıklamaları ile EUR’da satışa neden olabilir. Bugünkü ABD verilerinin beklenenden güçlü olmaması ve Ebola’nın yayılması endişesi EUR/USD’nin dünkü düşüşünü kesintiye uğratabilir. ABD Hazine tahvil getirilerinin gerilemeye devam etmesi paritenin düşüşünü sınırlayacaktır. Aşağı yönlü hareketinde 1.25’i hedefleyecek olan EUR/USD’de bugün 1.26 ve 1.2570 destekleri izlenebilir. Yükselişlerde 1.27, 1.2770 ve 1.28 ilk aşamada dikkat çeken dirençler.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.2600 | 1.2570 | 1.2500 |
| Direnç | 1.2700 | 1.2770 | 1.2800 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi 30 Eylül’de gördüğü en yüksek seviyenin ardından konsolide olmaya devam ediyor. Dün %9.39 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 11 baz puan gerileyerek %9.28 seviyesinden günü kapattı. Benzer şekilde 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde de iki yıllık gösterge faizine göre nispeten daha sınırlı da olsa gün içerisinde gerileme görüldü. Küresel ekonomiye ilişkin beklentilerin etkisinin USD/TL kuruna göre daha sınırlı olacağını düşündüğümüz gösterge faizde kurun halihazırdaki seyri ve enflasyon beklentileri oldukça önem arz ediyor. Bu doğrultuda, USD/TL kurunda 2.39 seviyelerinin üzerinde kalıcı hareketler görmediğimiz sürece gösterge tahvil getirisinin %9.30-9.80 aralığında hareket edebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte aralarındaki korelasyonun aynı yönlü ve kuvvetli olan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.60 seviyelerinden %2.20’lere kadar gerilemesi, içsel ve dışsal dinamiklerin etkisini doğrudan gördüğümüz kurun gösterge faiz üzerindeki baskısını sınırlandırıyor. Bugün piyasalarda ABD’de açıklanacak olan veriler, yurtiçinde ise Ağustos ayına ilişkin cari işlemler açığı verisi takip edilecek. Ağustos ayında cari işlemler açığının son açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen dış ticaret verisine paralel olarak 3.2 milyar dolar seviyesinde açıklanması bekleniyor. Özellikle yabancı yatırımcıların yatırım kararları açısından önemli makroekonomik göstergelerden biri olan cari açık verisinin beklentiler seviyesinde gelmesi gösterge tahvil getirisini destekleyecekken, verinin beklentilerden yukarı yönlü açıklanması halinde ise tahvil bono piyasasından bir miktar çıkış görebiliriz ve bu durumda %9.50 seviyesi takip edilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|-------|
| Destek | 9.00 | 8.42 | 8.00 |
| Direnç | 9.50 | 9.80 | 10.00 |

Hisse Senedi

Dün güne bir önceki günün kapanış değerine yakın bir seviyeden başlayan BİST 100 endeksinde küresel piyasalardaki kazançlı görünümün yarattığı pozitif bir havayla dalgalı bir seyir yaşandı. Ancak işlem hacminin yüksek seviyeye ulaştığı endekste, gün içinde USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü girişimlerin etkisiyle realizasyon baskısı hakim oldu. Gelen kar satışlarıyla endeks günü %0.57 oranında düşüşle 74,686 seviyesinden sonlandırdı. Bugün yurtiçinde açıklanacak olan cari işlemler açığının endeksin seyrinde belirleyici faktörlerden biri olmasını bekliyoruz. Bunun dışında haftanın genelinde yoğun olan yurtdışı veri takviminin ve jeopolitik risk algısının endeks üzerinde daha çok etkili olacağını düşünüyoruz. Hızlı bir düşüş sürecinin ardından gelen tepki alımlarıyla soluklandığını düşündüğümüz endeksin, 73,250 civarındaki 200 günlük hareketli ortalama seviyesinde tutunmaya çabaladığı görülüyor. Ancak endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kalmaya çalışmasına rağmen dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere geçtiğimiz haftada yaşanan doji seviyesinin en yüksek seviyesi olan 75,350 seviyesini kalıcı olarak kıramamış olması düşüş hareketlerinin devamının gelebileceğine işaret ediyor olabilir. Ayrıca BIST 100 endeksiyle yakın korelasyonu olan USD/TL kurunun 2.25 seviyesini aşağı yönlü olarak kıramamış olması ve endekste ki alımların ivmesinin düşük olması da bu düşüncemizi destekliyor. BIST 100 endeksinin haftayı 200 günlük ve 50 haftalık hareketli ortalamasının işaret ettiği 73,250-73,350 seviyelerinin altında kapatması halinde 70,000 destek seviyesine kadar yaşanabilecek bir geri çekilmenin önü açılmış olabileceğini düşünüyoruz.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 73,200 | 72,500 | 70,000 |
| Direnç | 76,000 | 77,460 | 78,870 |

Emtia

1,180 dolar/ons seviyesinden dönerek yaptığı rallide hız kesmeye başlayan altında, dünkü raporumuzda değindiğimiz üzere beklentiler dahilinde olan kar satışları yaşanıyor. Dün güne 1,235 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının yükselişini sürdüremediğini görüyoruz. Yatırımcıların tekrar dolara yönelmesi ile Dolar endeksinde yaşanan artışın sabah saatleri itibarıyla 86 bin seviyelerine tırmanması akabinde altında düşüşler başladı. Bugün güne 1,232 dolar/ons seviyesinden başlayan altının sabah saatleri itibarıyla ilk destek seviyesi olan 1,226 dolar/ons seviyelerine kadar gevşediğini görüyoruz. Bu seviyenin altına işlemler 1,218 dolar/ons seviyesinin hedeflenmesine neden olabilir. Hafta başından beri ABD tarafından herhangi bir ekonomik veri akışının bulunmaması altının rahat hareketine izin verdiyse de 1,240 dolar/ons seviyesini aşamadığını gördük. Altın, 1,230 dolar/ons seviyesinin altında kalması halinde yeniden 1,226 dolar/ons ve 1,218 dolar/ons destek seviyelerini, 1,239 dolar/ons üzerinde toparlanması halinde ise 1,245 dolar/ons direncini hedefleyebilir. Altın fiyatlarına etki edebilecek ekonomik veri akışına baktığımızda bugün, ABD'de New York Fed imalat endeksi, perakende satışlar ve ÜFE verileri öne çıkıyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,226 | 1,218 | 1,208 |
| Direnç | 1,230 | 1,239 | 1,245 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|-----------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Türkiye | İşsizlik Oranı (Temmuz) | %9.1 | -- |
| | Cari İşlemler Dengesi (Ağustos) | -2.6 milyar dolar | -3.4 milyar dolar |
| ABD | New York Fed İmalat Endeksi (Ekim) | 27.54 | 20.00 |
| | Perakende Satışlar (Eylül, a-a) | %0.6 | -%0.2 |
| | ÜFE (Eylül, a-a) | %0.0 | %0.1 |
| | Bej Kitap | -- | -- |
| Almanya | TÜFE (Eylül, y-y) | %0.8 | %0.8 |
| İngiltere | İşsizlik Oranı (Ağustos) | %6.2 | %6.1 |
| Japonya | Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a) | -%1.5 | -- |

Ekonomi Gündemi

- İşsizlik oranı Haziran-Temmuz-Ağustos döneminde %9.1'den %9.8'e, tarım dışı işsizlik oranı ise %11.1'den %12'ye yükseldi.
- Almanya'da enflasyon Eylül'de yıllık bazda nihai %0.8 artarak beklentiler seviyesinde açıklandı.
- Alman yatırımcıların Avrupa'nın en büyük ekonomisinin görünümüne ilişkin eğilimlerini gösteren ZEW endeksi Ekim'de eksi 3.6'ya gerileyerek Kasım 2012'den bu yana ilk defa eksi bir değer aldı. Endeksin 1 değerini alması bekleniyordu.
- Almanya Ekonomi Bakanlığı 2014 için büyüme beklentisini Nisan'da açıkladığı %1.8'den %1.2'ye, 2015'e ait beklentisini ise %2'den %1.3'e düşürdü.
- Euro bölgesinde sanayi üretimi Ağustos'ta %1.8 ile beklentilerin (%1.6) üzerinde düşüş kaydetti.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, ABD ekonomisinin bocalaması halinde daha fazla tahvil alımına ihtiyaç olabileceğini söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, zayıf finansal duruma işaret ederek Fransa'nın kredi notunu negatif izlemeye aldı. Fitch ayrıca ülke ekonomisi için 2014 büyüme tahminini %0.7'den %0.4'e, 2015 büyüme tahminini ise %1.2'den %0.8'e indirdi.
- İngiltere'de tüketici fiyatlarındaki artış Eylül'de yıllık bazda %1.2 ile beklentilerin (%1.4) altında açıklandı
- Japonya'da öncü verilere göre aşağı yönlü revize edilen sanayi üretimi Ağustos ayında aylık bazda %1.9, yıllık bazda ise %3.3 azaldı.
- Çin'de TÜFE Eylül ayında, yıllık bazda Ağustos ayındaki %2'den %1.7'ye geriledi.
- Rusya merkez bankası, rublenin kur sepeti karşısında hareket bandını 36,35-45,35 seviyesinden 36,70-45,70 seviyesine çıkardı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.2729 | 0.15 | -0.09 | 5.80 |
| | EUR/TRY | 2.8778 | -0.59 | -0.18 | -2.70 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5754 | -0.26 | -0.14 | 0.88 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 10.7850 | 0.49 | 2.96 | -23.83 |
| | USD/TRY Future | 2.2855 | 0.07 | -0.41 | 3.89 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.28 | -0.11 | -0.44 | -0.96 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.08 | -0.03 | -0.06 | -1.67 |
| | 5Y CDS | 197.51 | -1.50 | 0.86 | -19.29 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 74686.61 | -0.57 | 0.41 | 11.50 |
| | BİST-30 | 91238.26 | -0.63 | 0.58 | 12.15 |
| | BİST-Bankacılık | 137692.27 | -1.05 | 2.38 | 15.59 |
| | BİST-30 Future | 91.65 | -0.27 | 0.71 | 11.87 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 85.82 | 0.34 | 0.18 | 7.13 |
| | EUR/USD | 1.27 | -0.74 | -0.09 | -8.03 |
| | USD/JPY | 107.05 | 0.18 | -0.91 | 1.71 |
| | GBP/USD | 1.59 | -1.13 | -1.19 | -4.00 |
| | USD/CHF | 0.95 | 0.60 | -0.32 | 6.97 |
| | EUR/JPY | 135.51 | -0.54 | -0.99 | -6.44 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.37 | -0.06 | -0.14 | -0.01 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.20 | -0.08 | -0.14 | -0.79 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.05 | -0.01 | 0.01 | -0.26 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.84 | -0.06 | -0.07 | -1.10 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 370.06 | -0.07 | 6.13 | 29.08 |
| | ABD 5Y CDS | 18.16 | 7.84 | 10.00 | -37.40 |
| | Almanya 5Y CDS | 18.08 | -2.03 | -4.78 | -26.69 |
| | Fransa 5Y CDS | 43.17 | 0.39 | 2.78 | -17.51 |
| | İngiltere 5Y CDS | 18.17 | -8.37 | -3.56 | -33.39 |
| | İtalya 5Y CDS | 104.26 | 1.13 | 2.42 | -33.31 |
| | İspanya 5Y CDS | 78.47 | -1.24 | 4.26 | -46.96 |
| | Portekiz 5Y CDS | 163.46 | -0.07 | -0.07 | -51.47 |
| | İrlanda 5Y CDS | 53.99 | 2.51 | 4.48 | -53.19 |
| | Brezilya 5Y CDS | 159.16 | -0.51 | 2.20 | -17.58 |
| | Rusya 5Y CDS | 251.17 | -1.95 | 1.28 | 52.06 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 190.51 | -1.72 | 1.16 | -6.66 |
| | Macaristan 5Y CDS | 175.50 | 2.63 | 2.13 | -32.51 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 16315.19 | -0.04 | -2.42 | -0.77 |
| | S&P500 | 1877.70 | 0.16 | -2.97 | 2.50 |
| | Nasdaq | 4227.17 | 0.32 | -3.60 | 2.03 |
| | DAX | 8825.21 | 0.15 | -2.87 | -6.12 |
| | CAC40 | 4088.25 | 0.23 | -2.87 | -3.29 |
| | Nikkei | 14936.51 | -2.38 | -5.37 | -8.32 |
| | Shanghai | 2359.48 | -0.28 | -0.19 | 11.86 |
| | Bovespa | 58015.46 | 0.10 | 1.01 | 15.24 |
| MSCI GOÜ | 467.79 | 0.12 | -2.25 | -1.88 | |
| VIX | 22.79 | -7.51 | 32.50 | 60.15 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1232.83 | -0.25 | 1.97 | 1.31 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 81.84 | -4.55 | -7.89 | -14.25 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 85.04 | -4.33 | -7.68 | -21.10 | |
| Emtia Endeksi | 471.16 | 0.13 | -0.60 | 3.47 | |

*: Puan Değişim

LIBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yil |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 10.7827 | 10.7932 | 10.7605 | 10.7595 | 10.7595 | 10.7595 | 10.7595 |
| USD | 0.0905 | 0.1196 | 0.1533 | 0.1950 | 0.2306 | 0.3211 | 0.5473 |
| EUR | -0.0693 | -0.0414 | 0.0057 | 0.0321 | 0.0586 | 0.1479 | 0.3071 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 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.