

Günaydın,

Dün akşam saatlerinde sonlanan olan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı ardından yapılan açıklamaların etkisiyle ABD endeksleri günü yükselişle tamamladı. Wall Street'teki alıcılı seyir Asya piyasalarını da yukarı yönlü etkilerken Asya borsalarının Fed toplantısı açıklamalarını olumsuz yönde algılamadığı görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise gelen alımlarla %1.1 seviyesinde artış kaydetti. Bugünün veri gündeminde ABD'de açıklanacak olan Philadelphia Fed Endeksi ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıkan veriler arasında.

Döviz

Piyasalar tarafından yakından takip edilen Fed'in Eylül ayı toplantısı dün sona erdi. Fed bu toplantıda faiz oranlarını bir süre daha sıfıra yakın seviyede tutacağı söylemini yineledi. Bu söyleme karşın bankanın gelecek dönem için faiz tahminlerinin yükselmesi ve faiz artırımına başladığı zaman daha hızlı bir faiz artırımını gerçekleştirilebileceği sinyali piyasalarda olumsuz algılandı ve doların değer kazanmasını sağladı. Böylece dün gün içinde 2.21 seviyesinin altında seyreden USD/TL kuru, toplantının ardından 2.2295 seviyesine kadar yükseldi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.5422 seviyesinden günü sonlandırdı. Dünkü yükselişin ardından USD/TL kurunda bu sabah bir miktar geri dönüş var. Kur 2.22 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'deki veriler ise yine yakından izlenecektir. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamı halinde 2.20 ilk destek seviyesi olacaktır. Bununla birlikte kur 2.1830 seviyesinin altına inmediği sürece yeniden yukarı yönlü hareket etme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.22 ilk direnç seviyesi önemli. USD/TL kurunun 2.22 seviyesinin üzerinde kararlı bir haftalık kapanış gerçekleştirilmesi durumunda 2.25 seviyesine doğru bir hareket görülebilir. 2.25 seviyesinin kırılmasını ise kısa vadede beklemiyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2000	2.1830	2.1750
Direnç	2.2200	2.2390	2.2500

ABD Merkez Bankası Fed'in dün akşam sona eren toplantısı, Fed yetkililerinin faiz artırımlarına başladıktan sonra faizlerin piyasaların beklediğinden daha hızlı artırılmasını öngördüklerini ortaya koydu. Fed'in önceki açıklamalarında kullandığı faizlerin "belirgin bir süre daha" son derece düşük seviyede kalacağı ifadesini yinelemesi faiz artırımlarına başlamakta ise çok acele etmediği şeklinde yorumlandı. Gün içinde 1.2950-60'larda temkinli hareket eden EUR/USD, ABD Ağustos ayı tüketici enflasyonunun beklentilerin altında kalmasının etkisiyle bir ara 1.2981'e yükseldi. Fed açıklamaları sonrası ise paritede hızlı bir düşüş başladı ve EUR/USD 1.2832'ye kadar inerek Temmuz 2013'ten bu yana gördüğü en düşük seviyesini yeniledi. Parite bu sabah tepki alımlarıyla 1.2880'lerde hafif yukarı yönlü. Avrupa piyasalarının açılmasıyla paritenin tekrar aşağı yönde hareketleneceğini düşünüyoruz. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugün hedefli uzun vadeli refinansman operasyonuna başlayacak olması EUR/USD'de aşağı yönlü hareketleri destekleyecektir. Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası yaptığı açıklamada şahin bir söylem kullanmaması ise USD alımlarını baskılayabilir. EUR/USD'nin 1.2740 kritik desteğine yaklaşma ihtimali Fed'in beklenenden hızlı faiz adımları atma niyetinde olduğunun görülmesiyle arttı. Ancak paritenin bu seviyeyi kırmayı bir süre daha ertelemesi de mümkün. Bugün için 1.2830, 1.28 ve 1.2740 EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde önemli. Yükselişlerde ise 1.2880, 1.29 ve 1.2950 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2830	1.2800	1.2740
Direnç	1.2880	1.2900	1.2950

Faiz

Piyasa aktörleri için beklenen Eylül ayı Fed toplantısı dün sona erdi. Fed, tahvil alımı azaltımında ve faiz konusunda önceki toplantılarına benzer karar aldı. Faiz artırımını "kayda değer" bir süre sonra yapacağını belirten Fed'in aynı zamanda faiz projeksiyonlarını yukarı yönlü revize etmesi faiz artırımına başladığında artırımların piyasanın beklentisinden daha hızlı yükseltilmesine işaret etti. Fed toplantısından çıkan sonuçların USD/TL ve ABD tahvillerine yansımaları yukarı yönlü gerçekleşti. Yurtdışı gelişmelerde bunlar yaşanırken %9.05 seviyesinden dün güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.11'e kadar yükseldi, kapanışı ise açılış seviyesinin hafif üzerinden gerçekleşti. Fed toplantısının Türkiye saatlerine göre piyasaların kapanışına denk gelmesi sebebiyle tahvil bono piyasasına yansımalarını bugün göreceğiz. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.62'ye kadar, iki yıllık tahvil getirisinin ise Temmuz ayı sonundan bu yana en yüksek seviyesi olan %0.57'ye kadar yükselmesinin yanında USD/TL kurunun da dün 2.22'nin üzerinde kapanış yapması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratıyor. 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisinde bugün satışlar görülebilir. Beklenen satışların gerçekleşmesi durumunda %9.50 ilk direnç seviyesi gösterge faizin ilk etaptaki yukarı yönlü hareketlerinde takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Fed toplantısı öncesinde dün güne yukarı yönlü boşlukla açılış yapan BİST 100 endeksi gün içinde gelen satış baskısının etkisiyle günü 78,968 seviyesinden kapattı. İşlem hacminin düşük kaldığı endekste kararsız bir seyir görüldü. Akşam saatlerinde ABD'de sonlanan iki günlük Fed toplantısı ardından Başkan Yellen'in yaptığı konuşmaların etkisiyle USD/TL kurunda yaşanan hızlı yükseliş endeksinin sabah açılışına olumsuz yansıdı. Ayrıca gelen açıklamada, faiz artırımının varlık alımlarının sonlanmasından kayda değer süre sonra yapılacağı ifadesinin korunmasına rağmen kayda değer sürenin mekanik olmadığı ve ekonomik verilerin ve koşulların belirleyici olacağı belirtilmesi, gelişen ülke piyasalarında endişeleri arttırdı. Bu sabaha %0.65 civarı bir düşüşle 78,455 seviyesinden başlayan BİST 100 endeksinin gün içinde Fed açıklamalarını fiyatlamaya devam etmesini bekliyoruz. Bu bağlamda endekste 76,000 ana desteğine kadar geri çekilmeler izlenebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü test edilmesi düşüş hareketlerinin kalıcı olmasına neden olabilir. Endekste fiyatlamamanın kısa vadeli olması ve kurda görülebilecek bir düşüşün etkisiyle endekste seyirin yukarı yönelmesi halinde 78,850 ilk önemli direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,515	76,540	76,000
Direnç	78,850	79,260	80,000

Emtia

Dün ABD’de yapılan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı sonrasındaki açıklamalar yatırımcılar tarafından önemle takip edildi. Açıklamaların detayına baktığımızda; faiz artırımına ilişkin yol haritasının bir miktar daha belirginleştiğini görüyoruz gibiyiz. Fed başkanı Yellen’in istihdam ve enflasyonun istenilen düzeye ulaşmadığını ancak kademeli olarak yaklaştığını ve “kayda değer süre” tanımının ekonomik koşullara göre değişebileceğini, ifade etmesi emtia piyasasında baskılara neden oldu. Fed’in dün aynı zamanda faiz beklentisini yükseltmesi, dolar endeksine destek olurken ABD 10 yıllık tahvil faizleri de 2.60 seviyelerine yükseldi ve altında sert satışların yaşandığı görüldü. Dün güne 1,235 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, gece saatlerinde 1,216 dolar/ons seviyelerine kadar çekildiği görülüyor. Bugün de güne 1,223 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altının sabah saatlerinde yataya yakın hareketler gerçekleştirdiği görülüyor. Dün destek seviyelerini aşağı yönlü kırmayı başaran altın için bugün aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 1,210 dolar/ons desteği öne çıkıyor. Altının satıcılı hareketlerini derinleştirilmesi halinde ise daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 1,180 dolar/ons seviyesinin aşılmasının altında ciddi düşümlere neden olabileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD’de Fed başkanı Yellen’in konuşmasının yanı sıra haftalık işsizlik maaşı başvuruları, konut başlangıçları ve Philadelphia Fed imalat endeksi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,216	1,210	1,200
Direnç	1,234	1,246	1,257

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Phidelphia Fed Endeksi (Eylül)	28.0	22.5
	İnşaat İzinleri (Ağustos, a-a)	%8.6	-%2.1
	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ağustos, a-a)	%15.7	-%5.3
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	315 Bin Kişi	305 Bin Kişi

Ekonomi Gündemi

- ABD’de tüketici fiyatları endeksi Ağustos’ta değişim beklenmemesine karşın %0.2 düştü. Enerji ile gıda fiyatlarındaki değişimleri içermeyen çekirdek endeksi ise %0.2 artması beklenirken değişim göstermedi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) dün yaptığı toplantı açıklamasında faiz oranlarını sifıra yakın seviyede "belirgin bir süre" daha tutacağını yinelerken, harekete geçtiğinde ise borçlanma maliyetlerini beklenenden daha hızlı yükseltebileceğinin işaretini verdi.
- Fed’in yeni faiz tahminlerinin medyanına göre, Haziran’da 2015 sonu için %1.125 olarak açıklanan faiz beklentisi %1.375’e, 2016 sonu beklentisi ise %2.50’den %2.875’e yükseldi. Faiz beklentisi 2017 yılı için ise %3.75 seviyesinde tutuldu.
- Fed’in istihdam piyasasında "ciddi" miktarda durgunluğun görülmeye devam edildiği yönündeki değerlendirmesi faiz artırmaya başlamakta acele etmeyeceği şeklinde yorumlandı.
- Fed ayrıca, tahvil alım programını gelecek ay sonlanacak şekilde bırakarak aylık tahvil alımlarının 10 milyar dolar daha azaltılması yönünde karar aldı.
- IMF, global ekonominin büyük finansal piyasalardaki risk alımlarından kaynaklı büyüyen bir risk ile karşı karşıya olduğunu, jeopolitik gerilimler ve artan risk alımının global ekonomiye zarar verebileceğini bildirdi.
- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Rusya ile Ukrayna arasında devam eden krizin, EBRD’nin faaliyet gösterdiği bölgedeki gelişmekte olan ekonomiler üzerinde baskı yarattığını, bölgede bu yıl büyümenin keskin yavaşlama göstermesini ve ardından 2015’te ılımlı bir toparlanmanın yaşanmasını beklediğini bildirdi.
- BOJ’un üç ayda bir yaptığı ve Tankan Endeksi ile büyük korelasyon gösteren imalat sektörü güven endeksi Eylül ayında Ağustos ayındaki 20 seviyesinden 10 seviyesine geriledi.
- Ağustos ayı itibarıyla 26 aydır dış ticaret açığı veren Japonya’nın Ağustos ayı ticaret açığı 1.03 trilyon yen olan beklentilerin altında 948.5 milyar yen olarak gerçekleşti.
- Japonya Hükümet Sözcü Yardımcısı Hiroshige Seko, güçlü yen ve deflasyonun yarattığı sıkıntıların üstesinden gelinmesinin Japonya’nın birinci politika önceliği olmaya devam ettiğini söyledi.
- Çin, yabancı yatırımcıların faaliyet gösterebileceği Şangay Altın Borsası (SGE) uluslararası tahtasını bugünden itibaren işleme açtı. Şangay Pilot Serbest Ticaret Bölgesi’nde yabancı yatırımcıların Çin altın piyasasına katılımlarının sağlanması için açılan tahtada yuan cinsinden işlem yapıyor.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2238	0.94	1.43	3.51
	EUR/TRY	2.8615	0.20	1.02	-3.25
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5427	0.52	1.20	-0.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.8250	-1.59	-3.13	-23.55
	USD/TRY Future	2.2300	-0.29	0.36	1.36
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.08	0.03	0.03	-1.16
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.09	-0.01	0.16	-1.66
	5Y CDS	184.33	-0.54	3.85	-24.68
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78968.11	0.42	-0.73	17.89
	BİST-30	96807.92	0.37	-0.88	19.00
	BİST-Bankacılık	145803.52	-0.16	-1.52	22.40
	BİST-30 Future	97.33	0.39	-1.19	18.80
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.35	0.32	0.07	5.29
	EUR/USD	1.29	-0.73	-0.40	-6.52
	USD/JPY	108.37	1.16	1.41	2.96
	GBP/USD	1.63	-0.01	0.40	-1.75
	USD/CHF	0.94	0.92	0.48	5.56
	EUR/JPY	139.42	0.42	1.01	-3.74
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.03	0.00	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.62	0.03	0.08	-0.37
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	-0.01	0.00	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.05	-0.01	0.00	-0.89
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	242.00	-3.93	-1.06	-15.59
	ABD 5Y CDS	15.84	-6.11	-2.04	-45.38
	Almanya 5Y CDS	17.67	-3.16	-4.48	-28.36
	Fransa 5Y CDS	41.33	0.00	5.31	-21.03
	İngiltere 5Y CDS	23.74	0.00	9.00	-12.96
	İtalya 5Y CDS	90.17	-0.39	3.95	-42.33
	İspanya 5Y CDS	63.84	-3.75	5.26	-56.85
	Portekiz 5Y CDS	150.49	-0.55	-0.55	-55.32
	İrlanda 5Y CDS	49.34	-0.67	-1.66	-57.22
	Brezilya 5Y CDS	139.83	0.69	0.38	-27.58
	Rusya 5Y CDS	245.49	0.88	3.65	48.63
	Güney Afrika 5Y CDS	174.49	1.15	2.45	-14.51
	Macaristan 5Y CDS	161.15	1.14	3.08	-38.02
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17156.85	0.15	0.52	4.35
	S&P500	2001.57	0.13	0.29	9.26
	Nasdaq	4562.19	0.21	-0.53	10.12
DAX	9661.50	0.30	-0.40	2.78	
CAC40	4431.41	0.50	-0.44	4.83	
Nikkei	15888.67	-0.14	0.63	-2.47	
Shanghai	2307.89	0.49	-0.45	9.41	
Bovespa	59108.19	-0.01	1.56	17.42	
MSCI GOÜ	496.79	-0.03	-0.83	4.20	
VIX	12.65	-0.63	-1.79	-11.10	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1223.51	-0.97	-2.10	0.55	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	94.42	-0.48	3.00	-1.07	
Brent Petrol (\$/varil)	98.97	-0.08	0.19	-8.17	
Emtia Endeksi	479.57	0.19	-1.14	5.32	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4550	8.4552	8.7105	9.0181	9.3196	9.7346	10.0120
USD	0.0910	0.1218	0.1535	0.1950	0.2344	0.3302	0.5827
EUR	-0.0471	-0.0514	0.0000	0.0314	0.0500	0.1429	0.2993

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.