

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunuyordu. Verilerin yakından takip edildiği haftada Fed’in faiz artırımının 2015 yılı sonrasına ötelenebileceği beklentilerinin ağırlık kazanmasıyla küresel piyasalarda iyimser bir hava hakim olmuştu. Ancak hafta genelinde olumsuz bir görünüm çizen verilere rağmen haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve enflasyon verilerinin beklentileri karşılması, piyasalarda olumlu algılanmış ve dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanmıştı. Zayıf bir veri takviminin bulunduğu haftanın ilk işlem gününde ise, San Francisco Fed Başkanı John Williams’tan gelen açıklama takip edildi. Williams, yakın dönemde faizlerin artırılması gerektiği yönünde görüş bildirdi. Ayrıca ABD ekonomisinin yavaşlaması konusunda tehlike doğması halinde, faiz artırımı kararının kolaylıkla geri alınabileceğinin altını çizdi. Piyasalar konuşmaların yanı sıra Çin ekonomisinin üçüncü çeyrekte %6.9 ile beklenenden daha hızlı bir büyüme gerçekleştirmesine rağmen halen 2009’un ilk çeyreğinden bu yana en yavaş büyümeyi göstermesine ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde, dolar endeksi günü artıda kapatırken borsalar günü hafif primli tamamladı. Güvenli liman ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükseldi. Bugünün takviminde önemli bir veri bulunmazken Fed Başkanı Janet Yellen’in yapacağı açıklamalar Fed’in önümüzdeki dönem politikasına dair ipucu içerebileceği beklentisiyle dikkatle takip edilecek.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta gelen kritik enflasyon verilerinin ardından Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasına ilişkin tartışmalar devam ediyor. Söz konusu tartışmalar sürerken bu hafta yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı ve faiz kararı merakla bekleniyor. Toplantıdan mevcut parasal genişleme politikasına artırılarak devam edilip edilmeyeceği en çok merak edilen konu. Geçtiğimiz hafta ECB Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny’nin yaptığı konuşmada enflasyondaki zayıflığın sinyalini vermesi, parasal genişlemenin artırılmasına ilişkin beklentileri yükseltmişti. Sonrasında ise, Eylül ayında enflasyon verisindeki zayıflığın devam ederek verinin hala Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin %2 hedefine uzak bir seviyede bulunması bu beklentileri yoğunlaştırmıştı. Asya borsaları bugün karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.42 artıda kapattı.

Yurtiçinde ise, geçtiğimiz günlerde ABD’de faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerinin yarattığı iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik artan risk iştahı yurtiçi piyasalara da olumlu yansımıştı. Ancak geçtiğimiz hafta iç dinamiklerin ön plana çıkmasıyla geçtiğimiz haftayı USD/TL kuru yukarı yönlü kapatırken, BİST 100 endeksi ekside tamamlamıştı. Bu haftanın ilk işlem gününde ise, USD/TL kuru hafif yükselirken BİST 100 endeksi günü primli tamamladı.

### Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri genel olarak dolar karşısında değer kaybetti. TL’deki değer kaybı ise diğer ülke para birimlerine göre daha sınırlı oldu. USD/TL kuru dün gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın 2.9057’den kapandı. EUR/TL kuru da dün yükselişe 3.2919’dan günü sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 3.0993 ile gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın bir kapanış yaptı. USD/TL kuru bu sabah da 2.90 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması yok. ABD’de ise konut verileri ve Fed Başkanı Yellen’in konuşması takip edilecek. USD/TL kurunda bir süredir Fed iyimserliği ile yaşanan geri çekilmenin ardından dün kurun yukarı döndüğü görülüyor. Dün 2.90 direnç seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştiren kurda bundan sonraki ilk direnç seviyesi daha önce de önemli olarak belirttiğimiz 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 2.9315 olacak. Kur bu seviyeyi de kırarsa 2.95 ve 2.96 seviyeleri izlenmeli. Kurda yukarı yönlü hareketlerin hızlanması durumunda ise USD/TL kurunun daha önce test ettiği rekor yüksek seviye olan 3.07’ye doğru bir hareket görülebilir. Ancak kurun 2.85-2.9315 bandında hareket etmesinin daha olası olduğunu düşünüyoruz. Özellikle seçim öncesi dönemde Fed’in faiz artırımının öteleneceğine ilişkin beklentilerin yarattığı iyimserlik değişmediği sürece kurun 3.07 seviyesinin üzerine çıkacağını düşünmüyoruz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.85 seviyesi önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8330
Direnç	2.9315	2.9500	2.9600

Çin ekonomisine yönelik artan endişelerle dün emtia fiyatlarında yaşanan düşüş doları desteklerken, euronun ise dolar karşısında değer kaybetmesine neden oldu. EUR/USD paritesi dün düşüşle 1.1327 seviyesinden kapandı. Fed’in faiz artırımlarını öteleyeceği beklentileriyle küresel bazda yaşanan iyimserlik sonucu geçen haftalarda EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Ancak yaşanan yükselişe rağmen parite Haziran 2014’ten beri üzerine çıkamadığı 55 haftalık hareketli ortalama kırılmayı yine başaramadı. Geçen hafta da 55 haftalık hareketli ortalama değerini işaret ettiği 1.1449’un altında kapanış yapan paritede satışlar başladı. Zaten paritede yükseliş yaşansa bile Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) parasal genişlemeye devam ediyor oluşu, buna karşın ötelenmiş olsa da ABD’nin faiz artırımı sürecinde olması nedeniyle paritedeki yükselişlerin kısa vadeli olacağını belirtmiştik. Son dönemde Euro Bölgesi yetkililerinden parasal genişlemenin artırılarak devam ettirilebileceğine yönelik gelen açıklamalar da paritedeki aşağı yönlü hareketi destekliyor. Bu ortamda Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı yakından takip edilecektir. ECB’nin toplantıda faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. Ancak parasal genişleme programına ilişkin yeni bir karar alınıp alınmayacağı veya bu konuda bir işaret verilip verilmeyeceği yakından takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.14 ve 1.1450 seviyeleri takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1218	1.1093
Direnç	1.1400	1.1449	1.1560

## Faiz

Yurtiçi dinamiklerde önemli bir gelişme olmamasına karşın, küresel bazda işlem gören dolar endeksinin yükselmesinin ardından Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kaybı yaşandı. Oluşan bu koşulların kısa vadeli tahvillerde geri çekilmeleri sınırlandırıcı etki yaratsa da uzun vadeli tahvillerde bu etkiyi yaratmadığı görüldü. Buna göre dün %10.51 seviyesinden güne başlayan iki yıllık tahvil getirisi gün içerisinde %10.45'e kadar gerilemesine karşın günü açılış seviyesinden sonlandırdı. Uzun vadeli tahvillerde ise 5 yıllık CDS priminde 2 baz puanlık sınırlı bir artış olmasına rağmen girişler devam etti ve böylece 10 yıllık tahvil getirisi 13 baz puan gerileme ile %10.08 seviyesinden günü kapattı. Bugün ABD'den gelecek verilerin yanı sıra Fed başkanı Yellen'in açıklamaları USD/TL kanalı ile TL cinsi getiriler üzerinde etkili olabilmesi açısından piyasalarca takip edilecek. 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde ise %10.00-%11.00 bandı önemini koruyor olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.00	10.50	9.80
Direnç	11.00	11.50	11.75

## Hisse Senedi

Yaklaşık on gündür dar bir bantta hareket ettiği görülen BİST 100 endeksi temkinli tavrını dün de sürdürdü. Güne artıda başlayan endeks günü %1.6 primle 79,734 seviyesinden tamamladı. Son dönemde Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına öteleyebileceği beklentilerinin ağırlık kazanmasının ve yurtiçinde seçime yaklaşılmasının etkisiyle yukarı yönlü denemelerde bulan endeksin, hala kritik gördüğümüz 80,000 psikolojik direncini kalıcı olarak aşamadığı görülüyor. USD/TL kurundaki aşağı yönlü gevşemelerin desteğini alan endekte seçime yaklaşıldıkça volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Bu süreçte yurtdışından gelecek haberler oldukça önem arz ediyor. Söz konusu ortamda, endekte yükselişin devamı için kritik 80,000 psikolojik direncinin kırılmasının gerekli olduğunu düşünmemize rağmen bu direncin yukarı yönlü aşılması durumunda da endeksin seyrine ilişkin belirsizliğin sürebileceğini hatırlatalım. Son dönemde endekte yaşanan yükseliş yönlü girişimlere rağmen Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olduğu düşünüldüğünde, endeksin yönünü önümüzdeki dönemde kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak derecede olumlu haberlere ihtiyaç olabilir. Böyle gelişmeler yaşanmadığı sürece endekte kar realizasyon baskısının devam etme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, satış baskısının tekrar artması ilk etapta 100 günlük ortalama seviyesi olan 78,240 desteğini sonrasında ise, 77,500-77,000 destek bölgesi ön plana çıkacaktır. Önemli gördüğümüz bu bölgenin kırılması durumunda, 5 Ekim'de 74,691-75,312 aralığında oluşan yukarı yönlü boşluğun aşağı yönlü olarak kapanması gündeme gelebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,240	77,000	75,300
Direnç	80,000	81,700	83,240

## Emtia

Dün piyasalarca fiyatlanabilecek önemli bir veri akışı olmamasına rağmen, altında geri çekilmelerin yaşandığı bir gün oldu. 1,176 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,168 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildi ve günü 1,170 dolar/ons'tan satıcıları sonlandırdı. Dün altın fiyatlarının geri çekilmesinde dolar endeksinin yeniden 95 seviyelerine yaklaşmış olmasıyla birlikte San Francisco Fed başkanı ve aynı zamanda Fed komitesinde oy hakkı bulunan John Williams'ın Fed'in yakın zamanda bir faiz artırımına gitmesi gerektiğine dair açıklama yapması etkili oldu. Hali hazırda 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,176 dolar/ons seviyesinin altına gerilemiş görünen altın fiyatları bu sabah 1,171 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan verilerin yanı sıra Fed başkanı Janet Yellen'in açıklamaları piyasalarca takip ediliyor olacak. Söz konusu gelişmelerin altın fiyatlarına satış getirmesi durumunda 1,160 dolar/ons ilk destek seviyesi olarak önemli olacaktır. Önümüzdeki günlerde Fed iyimserliğinin piyasalarda fiyatlanmasının azalmaya başlaması da altın fiyatlarının destek seviyelerini aşağı yönlü zorlamasında önemli bir faktör olabilir. Bu koşulların aksine altına karşı talebin artması durumunda ise yeniden 1,176 dolar/ons direncinin üzerindeki hareketler görmemize ihtiyaç olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,160	1,143	1,135
Direnç	1,176	1,180	1,192

Dün sabah Çin'in yılın üçüncü çeyreğinde küresel krizden bu yana görülen en düşük oranda büyüdüğünün açıklanmasının ardından Çin'e ilişkin endişelerin artmasıyla petrol fiyatlarında da düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün 45.89 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlarda bu sabah ise yükseliş var, 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Eylül, a-a)	-%3.0	%1.4
	İnşaat İzinleri (Eylül, a-a)	%3.5	-%0.6
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	33.8 Milyar Euro	--
Almanya	ÜFE (Eylül, y-y)	-%1.7	-%1.7
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	6,647 Milyon Euro	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9057	0.49	-0.72	23.91
	EUR/TRY	3.2919	0.13	-1.01	16.93
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0988	0.30	-0.87	20.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.2525	1.50	-1.69	10.19
	USD/TRY Future	2.9112	-0.07	-1.11	22.47
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.51	0.00	-0.33	2.14
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.14	-0.01	-0.19	0.45
	5Y CDS	260.99	0.97	-3.94	42.08
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	79734.54	1.59	0.55	-6.70
	BİST-30	98030.71	1.57	0.36	-7.32
	BİST-Bankacılık	129980.55	1.23	-0.20	-17.78
BİST-30 Future	98.35	1.42	0.31	-7.85	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.93	0.41	0.09	4.22
	EUR/USD	1.13	-0.19	-0.27	-5.62
	USD/JPY	119.50	0.05	-0.45	-0.83
	GBP/USD	1.55	0.17	0.76	0.89
	USD/CHF	0.96	0.28	-0.68	-4.52
	EUR/JPY	135.36	-0.16	-0.72	-6.41
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.59	-0.02	-0.05	-0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.02	-0.01	-0.07	-0.09
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.27	0.00	-0.01	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.56	0.02	-0.01	0.07
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	327.98	-1.77	1.21	-1.05
	ABD 5Y CDS	17.98	15.97	21.17	7.16
	Almanya 5Y CDS	13.76	-1.86	3.61	-1.37
	Fransa 5Y CDS	31.85	0.56	-0.08	-29.46
	İngiltere 5Y CDS	15.82	-1.64	4.21	-18.86
	İtalya 5Y CDS	114.73	-2.20	-2.44	-8.02
	İspanya 5Y CDS	99.73	-2.34	-4.00	12.63
	Portekiz 5Y CDS	141.14	-3.52	-3.52	-24.50
	İrlanda 5Y CDS	49.33	-0.77	-1.13	-0.50
	Brezilya 5Y CDS	454.55	3.13	9.31	121.15
	Rusya 5Y CDS	294.89	1.87	-7.93	-38.90
	Güney Afrika 5Y CDS	239.62	2.46	-4.27	25.35
	Macaristan 5Y CDS	161.33	2.77	-0.82	-10.26
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17230.54	0.08	0.58	-3.60
	S&P500	2033.66	0.03	0.80	-1.38
	Nasdaq	4905.47	0.38	1.38	4.09
	DAX	10164.31	0.59	0.44	3.82
	CAC40	4704.07	0.03	0.33	10.20
	Nikkei	18131.23	-0.88	-1.67	4.18
	Shanghai	3386.70	-0.14	3.01	7.21
Bovespa	47447.31	0.45	-3.83	-5.09	
MSCI GOÜ	484.01	0.40	0.12	2.03	
VIX	14.98	-0.47	-7.36	-29.66	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1170.79	-0.55	0.60	-0.92	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.89	-2.90	-2.57	-7.73	
Brent Petrol (\$/varil)	48.61	-3.67	-3.26	-4.38	
Emtia Endeksi	398.03	0.17	0.38	-8.72	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0678	11.2250	11.2728	11.4778	11.4789	11.5282
USD	0.1320	0.1555	0.1943	0.2495	0.3172	0.5184	0.8257
EUR	-0.1807	-0.1693	-0.1279	-0.0893	-0.0550	0.0177	0.1217

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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, hişbir 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.