

### Günaydın,

**Dün ABD'de beklentilerin altında açıklanan konut verilerinin olumsuz etkisiyle ABD piyasaları günü ekside kapattı. Asya endeksleri Çin'de kötü gelen PMI verisinin aşağı yönlü baskısının hafiflemesiyle toparlanma çabası gösteriyor. Japonya'da Nikkei endeksi ise %0.71 kayıpla seyrizliyor. Bugünün veri akışında ABD ve Avrupa tarafından gelecek PMI imalat ve hizmet endeksleri takip edilecek.**

### Döviz

Fed'in faiz artırımını beklenenden erken ve daha hızlı yapacağı endişeleri dolarda yükselişin sürmesine neden oluyor. Dolar endeksindeki yükseliş sonucu USD/TL kuru da dün yükseldi ve gün içinde en yüksek 2.2483 seviyesini gördü. USD/TL'nin kapanışı ise 2.2408 seviyesinden oldu. USD/TL'deki yükselişe paralel sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da dün yükseliş yaşandı ve kur günü 2.5601 seviyesinden sonlandırdı. Bu haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. TCMB toplantısına kadar yurtiçinde yatırımcılar beklemede kalmayı tercih edebilir. USD/TL kurunun yükselişini sürdürmesine rağmen 2.25 direnç seviyesini kıramadığını görüyoruz. Yurtdışında beklenmedik bir gelişme yaşanmadıkça ve yurtiçinde TCMB toplantısına kadar daha yatay bir hareket yaşanabileceği düşünüldüğünde kısa vadede 2.25 seviyesinin kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah 2.24 seviyesinin altında hareket eden USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.22 seviyesi önemli. 2.22'nin kırılması durumunda 2.17-2.15 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Ayrıca 2.22 seviyesinin altına inilmesi, 2.25 direnç seviyesinin kırılmasının da zor olduğunu teyit edecektir.

USD/TL	1	2	3
<b>Destek</b>	2.2200	2.2000	2.1830
<b>Direnç</b>	2.2390	2.2500	2.2610

Dün Fed yetkilileri ile Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin açıklamaları dışında EUR/USD'nin seyrinde etkili olan önemli bir gelişme yaşanmadı. Aşağı yönlü trendini koruyan parite gün içinde dün sabah gördüğü 1.2867'nin üzerine çıkma çabasında bulunmadı. Draghi'nin genişletici politika duruşunu koruyan açıklamaları EUR satışlarını artırsa da EUR/USD 1.2814'ün altına inemedi. Bugün Çin'de açıklanan Markit-HSBC PMI imalat aktivite endeksinin beklentilerin hafif üzerinde gelmesi risk iştahını artırarak çapraz pariteler kanalıyla EUR/USD'yi tekrar dün sabahki seviyeleri olan 1.2860'lara çıkardı. Bu sabah 1.2850'lerde bulunan parite öğleden önce açıklanacak Euro Bölgesi PMI imalat verilerinin etkisinde kalabilir. Dün 1.28 direncinin altına inemeyen EUR/USD bugün de bunda başarılı olamazsa yeni gelişme ve veriler daha yakından izlenecektir. ABD'de bu hafta yayımlanacak verilerin yanı sıra 3 Ekim'de açıklanacak Eylül ayı istihdam verileri 1.2740 desteğinin kırılması için fırsat yaratabilir. EUR/USD'nin 1.28'in altına inmek için yaptığı hamlelerin başarısız olması yönünü kısa süre için tekrar yukarı çevirebilir. Bugün EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde 1.28 ve 1.2740 destekleri, yükselişlerinde ise 1.2880 ve 1.2930 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
<b>Destek</b>	1.2800	1.2740	1.2660
<b>Direnç</b>	1.2880	1.2930	1.2980

### Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi dün %9.21'den güne başladı ve günü sınırlı bir yükselişle %9.24 seviyesinden kapattı. Genel olarak baktığımızda gösterge tahvil getirisi üzerinde doların global bazda değer kazanarak kur üzerinde yapmış olduğu baskı ve ABD hazine tahvillerindeki yükseliş etkili olmaya devam ediyor. Dün USD/TL kuru 5.5 ayın zirvesinde kapanış yaparken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri geçen hafta gördüğü en yüksek seviyelerinden 6 baz puanlık bir gerileme yaşadı. Bu hafta piyasaların gündeminde TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği PPK toplantısı yer alıyor. Çünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi PPK toplantısı öncesinde gösterge tahvil getirisi beklentimiz doğrultusunda düşük hacimden işlem gördü ve böylece tahvil bono piyasasındaki hareket sınırlı kalmış oldu. Bugün yurtdışı gündemde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurtiçinde ise Hazine'nin Eylül ayı kapsamında dün başladığı ve bugün devam edeceği iki ihale ile aylık borçlanma programını tamamlaması bekleniyor. Yapılacak ihalede bugün, iki yıllık gösterge olan 13 Temmuz 2016 itfali tahvil ile 10 yıllık gösterge olan 24 Temmuz 2024 itfali sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihracı gerçekleştirilecek. Ağustos başından bu yana ortalama %9.19 seviyelerinde hareket eden bileşik faizin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
<b>Destek</b>	9.00	8.50	8.00
<b>Direnç</b>	9.50	9.80	10.25

### Hisse Senedi

Yeni haftanın ilk gününe açılışa gelen tepki alımlarıyla alıcılı bir başlangıç yapan BİST 100 endeksi, işleme kapanmasına yakın gelen sert satış baskısı sonucunda günü 76,869 seviyesinden yataya yakın kapattı. USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler endeksi olumsuz etkilemeye devam ederken endeksin yeni haftaya kararsız bir başlangıç yapmasında, yeni bir gelişmeye duyduğu ihtiyacın etkili olduğunu düşünüyoruz. Endeks bugüne USD/TL kurundaki hafif geri çekilmenin ve Asya piyasalarındaki iyimser havanın pozitif katkısıyla yukarı yönlü boşlukla 77,339 seviyesinden açılış yaptı. Bu hafta yapılacak olan TCMB PPK toplantısı öncesinde temkinli hareket etmesini beklediğimiz endekste, TCMB'nin faiz indirimine gideceği yönünde beklentilerin ağırlıklı olarak fiyatlanmaya başlanması durumunda toparlanma çabaları görülebilir. Endeksin yukarı yönlü girişimlerinde öncelikle 77,000 ana direncinin üzerinin tutunması ve daha sonrasında 77,515, 78,460 ve 79,000 direnç seviyelerini kırması değer kazanmalarının devamı için önemli. TCMB toplantısı sonrasında piyasa oyuncularının kar satışlarına yönelmesi halinde ise BİST 100 endeksindeki aşağı yönlü düzeltme hareketinin 76,000 ana desteğini kırmasının ardından 73,000-72,500 destek bölgesine doğru sarkmalar yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
<b>Destek</b>	76,540	76,000	75,430
<b>Direnç</b>	77,515	78,460	79,000

## Emtia

Dün güne 1,215 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının gün içerisinde 1,220 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını gördük. Dün ABD’de açıklanan Chicago Fed imalat endeksinin beklentilerin tersine küçülmesi ve ikinci el konut satışı verisinin de %1.8 azalma göstermesi, ABD ekonomisi açısından olumsuz algılanırken, altın fiyatlarına yukarı yönlü destek oldu. Altın fiyatlarının volatilitesine etki edebilecek başka bir gelişmenin bulunmaması altını ABD ekonomisini fiyatlamaya yöneltmekte. Ayın ortasından beri 14 günlük kısa vadeli teknik göstergelerden biri olan Relatif Güç Endeksi’nin (RSI) aşırı alım bölgesine seyretmesinin de etkisiyle altına bir miktar alımın geldiğini ve fiyatlarda da rahatlamının olduğunu görüyoruz. Dün günü yatay tamamlayan altın bugün de güne yatay bir başlangıç yaptı. Sabah saatleri itibariyle 1,218 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatlarının gün içerisinde yön değiştirerek satış baskısına maruz kalması halinde, dün görmüş olduğu 1,208 dolar/ons seviyesi destek olarak karşımıza çıkıyor. Altın fiyatlarının bugün alıcılı seyrinin devam etmesi ancak 1,232 dolar/ons seviyesinin aşılmaması halinde kalıcı bir yükseliş hareketinden söz edemeyiz. Bugün altın fiyatları açısından Fed üyelerinin konuşmaları yakından takip edilirken, ABD’de açıklanacak olan Eylül ayı PMI imalat endeksi ve yine Eylül ayı Richmond Fed imalat endeksi verileri de takip edilmelidir.

Altın	1	2	3
Destek	1,208	1,202	1,180
Direnç	1,220	1,232	1,246

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	PMI İmalat Endeksi (Eylül, öncül)	57.9	58.0
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Eylül)	12	10
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Eylül, öncül)	50.7	50.6
	PMI Hizmetler Endeksi (Eylül, öncül)	53.1	53.0
Almanya	PMI İmalat Endeksi (Eylül, öncül)	51.4	51.2
	PMI Hizmetler Endeksi (Eylül, öncül)	54.9	54.6
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Eylül, öncül)	46.9	47.0
	PMI Hizmetler Endeksi (Eylül, öncül)	50.3	50.2
	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	%0.1	%0.1

## Ekonomi Gündemi

- Türkiye’nin Ağustos ayında merkezi yönetim borç stoku 593.4 milyar lira oldu. Hazine verilerine göre bunun 407.4 milyar liralık kısmı TL cinsi ve 186 milyar liralık kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluşuyor.
- ABD’de Ağustos ayında ikinci el konut satışları yıllık bazda 5.05 milyon adet artarak 5.2 milyon adet olan beklentinin altında kaldı.
- ABD Chicago Fed ulusal aktivite endeksi -0.21 olarak açıklandı ve tarihsel trendin altına düştü.
- New York Fed başkanı William Dudley, yatırımcıların Fed’in ekonomik tahminlerinden fazla yorumlar çıkardığına değinirken, Fed’in ekonomik tahminlerinin önemli bir parçası olan doların daha da güçlenmesinin Fed’in hedeflerini gerçekleştirme konusunu daha karmaşık hale getireceğini ifade etti.
- Minneapolis Fed başkanı Narayana Kocherlakota Fed’in enflasyonun hedefin altında seyrettiği bir ortamda faiz artırımının kredibilitesini zedeleyebileceğini ifade ederken bu konuda çok ihtiyatlı davranılması gerektiğini belirtti.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, Euro Bölgesi’nde toparlanmanın ivme kaybettiğini ve risklerin net şekilde aşağı yönlü olduğunu söyledi ve Banka’nın yetkileri çerçevesinde ek geleneksel olmayan enstrümanlar kullanmaya ve eğer enflasyon çok uzun süre çok düşük devam eder ise geleneksel olmayan müdahalelerin büyüklüğünde ve/veya bileşiminde değişiklik yapmaya hazır olduğunu belirtti.
- AB komisyonu başkanı Jose Manuel Barroso, reel ekonomideki büyümenin beklentilerden yavaş olduğunu doğru olduğunu, ancak nereden geldiğinin unutulmaması gerektiğini, finansal istikrarsızlıktan, borç krizinden kurtulduklarını vurgularken, Avrupa Birliği’nin resesyondan kaçınmayı başaracağını ifade etti.
- Fransa’da Eylül’de iş dünyası güven endeksi beklentilere paralel 91 oldu.
- Fransa’da GSYH büyümesi 2.çeyrekte beklendiği gibi yıllık %0.1 oldu.
- HSBC tarafından hazırlanan Çin İmalat Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), Eylül ayında öncü verilere göre Ağustos ayındaki 50.2’den 50.5’e yükseldi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2408	0.28	1.19	4.31
	EUR/TRY	2.8797	0.44	0.48	-2.63
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5603	0.37	0.79	0.29
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.8250	1.50	-3.78	-23.55
	USD/TRY Future	2.2660	0.40	1.30	3.00
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.24	0.06	0.10	-1.00
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.10	0.00	0.02	-1.65
	5Y CDS	191.34	6.00	2.32	-21.82
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	76869.89	-0.07	-1.35	14.76
	BİST-30	94134.59	-0.08	-1.35	15.71
	BİST-Bankacılık	141931.45	0.83	-0.97	19.15
	BİST-30 Future	94.58	0.48	-1.05	15.44
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	84.75	0.02	0.58	5.80
	EUR/USD	1.28	0.16	-0.70	-6.64
	USD/JPY	108.84	-0.18	1.54	3.41
	GBP/USD	1.64	0.45	0.79	-1.24
	USD/CHF	0.94	-0.10	0.50	5.42
	EUR/JPY	139.85	-0.03	0.83	-3.45
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.55	-0.02	0.01	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.56	-0.01	-0.03	-0.43
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	0.00	0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.01	-0.03	-0.06	-0.93
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	235.02	3.17	-6.28	-18.02
	ABD 5Y CDS	16.50	-2.19	-2.91	-43.11
	Almanya 5Y CDS	18.50	1.81	1.82	-25.02
	Fransa 5Y CDS	40.33	-3.39	-0.01	-22.93
	İngiltere 5Y CDS	20.86	-6.65	-12.17	-23.55
	İtalya 5Y CDS	86.17	-1.90	-6.84	-44.88
	İspanya 5Y CDS	61.48	7.54	-7.98	-58.44
	Portekiz 5Y CDS	150.33	0.22	0.22	-55.37
	İrlanda 5Y CDS	51.32	3.01	0.96	-55.50
	Brezilya 5Y CDS	159.66	12.84	8.25	-17.31
	Rusya 5Y CDS	239.99	0.49	-3.36	45.30
	Güney Afrika 5Y CDS	181.00	5.95	3.52	-11.32
	Macaristan 5Y CDS	161.17	4.31	-0.91	-38.02
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17172.68	-0.62	0.83	4.45
	S&P500	1994.29	-0.80	0.51	8.86
	Nasdaq	4527.69	-1.14	0.19	9.28
	DAX	9749.54	-0.51	0.93	3.72
	CAC40	4442.55	-0.42	0.31	5.09
	Nikkei	16205.90	-0.71	1.62	-0.52
	Shanghai	2289.87	-1.70	-2.11	8.56
	Bovespa	56818.11	-1.68	-1.95	12.87
MSCI GOÜ	490.20	-1.45	-1.00	2.82	
VIX	13.69	13.05	-3.05	-3.79	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1215.08	-0.05	-1.47	-0.14	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	90.87	-0.85	-1.22	-4.79	
Brent Petrol (\$/varil)	96.97	-1.44	-0.93	-10.03	
Emtia Endeksi	476.69	-0.20	-0.81	4.69	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.6149	9.6040	9.5930	9.5945	9.6350	10.0953	10.3500
USD	0.0912	0.1198	0.1540	0.1995	0.2331	0.3309	0.5847
EUR	-0.0414	-0.0371	0.0029	0.0321	0.0521	0.1486	0.3029

<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.