

Günaydın,

Dün ABD endeksleri Hong Kong tarafında yaşanan gerginliklerin küresel risk algısını arttırmasının yanı sıra piyasalarda Çin ekonomisinin büyümesine ilişkin endişelerin yoğunlaşmasıyla değer kaybetti. Asya borsaları Hong Kong'da yükselen tansiyonun olumsuz etkisiyle aşağı yönlü seyir izledi. Japonya Nikkei endeksi ise %0.9 ekside. Bugün yurt içinde dış ticaret açığı verisi açıklanacak. Yurtdışında ise yoğun bir veri gündemi bulunmakta beraber takip edilecek veriler arasında ABD ve Euro Bölgesi verileri önplana çıkıyor.

Döviz

Dolarda küresel bazda devam eden değer kazancı, yurtiçinde TCMB tarafından atılan adımlara rağmen TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesine neden oluyor. Fed'in erken faiz artırımına gidebileceği endişeleri sürerken, ABD'de açıklanan verilerin olumlu gelmesi ve süren jeopolitik riskler TL üzerinde baskı oluşturuyor. Dün USD/TL kuru son sekiz ayın yeni en yüksek seviyesi olan 2.2896'ya kadar yükseldikten sonra günü 2.2793 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün gün içinde 2.5989 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah USD/TL kurunda hafif aşağı yönlü bir hareket var. Kur 2.27 seviyesinin biraz üzerinde seyrediyor. Bu hafta hem yurtiçinde hem de yurtdışında önemli veriler açıklanacak. Yurtiçinde bugün dış ticaret açığı izlenecek. Cuma günü ise enflasyon verisi var. ABD'de ise Cuma günü açıklanacak istihdam verileri öne çıkıyor. Ayrıca kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü Türkiye'ye ilişkin açıklayacağı değerlendirme de yakından izlenecektir. Dolarda küresel bazda değer kazancının devam etmesiyle, USD/TL kurunda da yükselişler sürebilir. Bu durumda kur için nihai hedef seviye 2.39 olarak görünüyor. Bu süreçte kurda düzeltme hareketleri de görebiliriz. Ancak düzeltme hareketlerinin kalıcı aşağı yönlü harekete dönmesi için öncelikle 2.25, ardından ise 2.22 destek seviyelerinin kırılması önemli olacaktır. Bunun için ABD ekonomisine ilişkin beklentilerin terse dönmesi de gerekli görünüyor. Kur 2.22'nin altında kalıcı bir kapanış gerçekleştirilmedikçe yeniden yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kur 2.22'nin üzerinde kaldığı sürece 2.39 nihai hedef seviye olmaya devam edecektir.

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

Dün sabahki düzeltme hareketi ile yaşanan USD satışları ve Almanya'nın Eylül ayı enflasyon verisinin olumlu algılanması EUR/USD'yi 1.2715'in üzerine taşıyamadı. Öğleden sonra USD alımının artması pariteyi 1.2680'lere geriletse de Chicago Fed Başkanı Evans'ın faiz artırımının en erken 2016'nın ilk çeyreğinde yapılmasını savunan açıklaması paritede aşağı yönlü hareketleri sınırladı. Ayrıca, ABD'de açıklanan verilerin karışık görünümde olması da USD alımlarını sınırladı. Perşembe günü yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesi piyasa bugün açıklanacak Euro Bölgesi Eylül ayı enflasyon verisi ile Almanya'nın perakende satış rakamlarını görmek isteyecektir. Bu verilerin beklenenden iyi gelmesi EUR/USD'deki aşağı yönlü baskıları sınırlayacaktır. Euro Bölgesi verilerinin olumsuz olması ise pariteyi 1.2660'ın altına itecektir. Dün JPY karşısında USD'ye kar satışı gelmesi ve uzun vadeli ABD Hazine tahvil getirilerinde düşüş yaşanmasının EUR/USD'nin düşüş eğilimini kısıtladığını gördük. ABD'de bugün açıklanacak veriler ve çapraz parite hareketleri ile ABD Hazine tahvil piyasası da gün içinde EUR/USD'ye yön verecektir. Teknik olarak düşüş sinyallerinin artmaya devam etmesi, olası yükselişlerin aşağı yönlü pozisyonlar açılarak değerlendirilebileceğine işaret ediyor. EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde bugün için 1.2660, 1.2625 ve 1.26 destekleri, yükselişlerde ise 1.2715, 1.2760 ve 1.28 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2660	1.2625	1.2500
Direnç	1.2715	1.2760	1.2860

Faiz

Küresel bazda değerlenmeye devam eden spot dolar endeksinin TL cinsi getiriler üzerinde yarattığı baskı devam ediyor. Cuma günü %9.50 seviyesinin üzerinde kapanış yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisinde dün satışların hızlandığını gördük. %9.58 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi dün ikinci seansın başında gördüğü satış baskısı ile %9.98'e kadar yükseliş gösterdi. %9.91 seviyesinden kapanış yapan 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisi üzerinde kur ve enflasyon baskılarının etkisi sürüyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün ilk etapta önemli olduğunu söylediğimiz %9.80 seviyesini yukarı yönlü kırarken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %10.01 seviyesinden kapanış yaparak Nisan'dan bu yana ilk kez çift haneye yükselmiş oldu. Ayrıca dün Hazine'nin gerçekleştirmiş olduğu ihalelerde gelen teklifler ile bileşik faiz beklentilerin üzerinde kalırken, Hazine 4.5 milyar TL piyasadan borçlanmış oldu. Daha önceki raporlarımızda gösterge tahvil getirisinin %9.50 ve %9.80 seviyelerini kırması durumunda yukarı yönlü hareketlerin hızlanabileceğini söylemiştik. USD/TL kurundaki yükseliş, enflasyon beklentileri ve halihazırda 8.69 seviyesine yükselen TCMB ağırlıklı fonlama maliyeti tahvil bono piyasasında baskı yaratan unsurların başında geliyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda şimdi ise %10.00-10.25 seviyeleri takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	10.00	10.25	11.50

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimlerinde görülen düşüşün de katkısıyla yukarı yönlü seyir izleyen USD/TL kuru, BİST 100 endeksi üzerinde satış baskısı oluşturmaya devam etti. Güne hafif satıcılar başlayan endeks seans sonuna doğru gelen tepki alımlarıyla günün yataya yakın bir seviye olan 74,645 düzeyinden tamamladı. İşlem hacminin geçtiğimiz haftaya göre düşük kaldığı BİST 100 endeksindeki azalışa paralel olarak en çok değer kaybını %5.8'lik azalışla spor endeksinin yaşadığı görüldü. 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde hareket ettiği görülen endeks bu sabaha USD/TL kurunda görülen nispi gerilemenin desteğiyle artıda başladı. Veri gündemi bakımından yoğun olan bu haftada öncelikle bugün açıklanacak olan yurtiçi dış ticaret açığı verisinin piyasa beklentilerinden iyi gelmesi, endekste dün yaşanan kararsız hareketleri yukarıya yönlendirebilir. Böyle bir durumda endekste 76,000 direnç seviyesinin kırılması, yükseliş hareketlerinin devamının gelmesi bakımından önemli. Ancak esas olarak Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısı ile Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin endeksin seyri üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Endekste ki kar realizasyon baskısının artması halinde, endeksin 74,570 ara desteği aşağı yönlü kırıldıktan sonra 200 günlük hareketli ortalaması olan 73,000 ile 72,500 seviyesinin oluşturduğu destek bölgesinde gevşemesi mümkün görünüyor. Düşüş hareketlerinin hızlanması ve endeksin bu bölgenin altına sarkması durumunda 70,000 ana destek seviyesi olarak önem kazanacaktır.

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

Emtia

Dolar endeksinin 85 bin seviyelerinin üzerine tırmanması altın üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Dün haftanın ilk gününe 1,218 dolar/ons seviyesinden başlayan altın 1,223 dolar/ons seviyelerine kadar, Hong Kong'dan gelen protesto haberlerinin de etkisi ile tırmandıysa da 1,228 dolar/ons barajını aşamadı ve günü hafif eksiye tamamladı. Bugün güne 1,215 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın sabah saatleri itibarıyla yataya yakın 1,216 dolar/ons seviyelerinden işlem görüyor. Altının mevcut dolar endeksi baskısı ile yakın desteklerini çalıştırması bekleniyor. 1,212 dolar/ons desteğini aşağı yönde kırması durumunda ilk kısa vadeli hedef 1,208 dolar/ons seviyesi olurken, sonrasında satışların hızlanması halinde ise orta vadede 1,180 dolar/ons seviyesini takip ediyor olacağız. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk olarak 1,225 dolar/ons direnci aşılmadığı sürece kısa vadede yükselişlerin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Sabah saatlerinde Çin'den gelen PMI verisi 50 seviyesine yakın gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı. Çin ekonomisi bakımından durgunluk işareti olan veri altın bakımından da bir miktar olumsuz karşılanabilir. Bugün ekonomik veri akışına baktığımızda küresel gündemin yoğun olduğunu görüyoruz. Altın fiyatları açısından bugün öncelikle ABD'de açıklanacak olan ve Fed'in faiz artırımları için belirlenen hedeflerden biri olan enflasyon verisi takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,212	1,208	1,180
Direnç	1,225	1,239	1,246

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-6.46 milyar dolar	-8.1 milyar dolar (açıktandı)
ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Temmuz)	172.3	174.6
	Chicago PMI Endeksi (Eylül)	64.3	62.0
	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	92.4	92.2
Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.4	%0.3
	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%11.5	%11.5
Almanya	İşsizlik Oranı (Eylül)	%6.7	%6.7
Fransa	ÜFE (Ağustos, a-a)	-%0.3	%0.0
İtalya	İşsizlik Oranı (Ağustos, öncül)	%12.6	%12.6
	TÜFE (Eylül, y-y)	-%0.2	%1.8
	ÜFE (Ağustos, a-a)	%0.1	--
İngiltere	GSYH (2. çeyrek, y-y)	%3.2	%3.2
	Cari İşlemler Dengesi (2. çeyrek)	-18.5 milyar £	-18.0 milyar £
Japonya	Hane Halkı Harcamaları (Ağustos, y-y)	-%5.9	-%3.6

Ekonomi Gündemi

- Tüketici güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre %1 artarak 74 seviyesine yükseldi.
- Hazine'nin dün düzenlediği ihalesinde toplam satış ROT dahil 4.54 milyar TL oldu. 5 yıl vadeli TL cinsi 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu ihalede bileşik faiz ortalama %9.92, maksimum %9.98, minimum %9.80 oldu. 10 yıl vadeli TL cinsi 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ise reel basit faiz ortalama %2.07, reel bileşik faiz oranı %2.08 oldu.
- Maliye bakanı Mehmet Şimşek, jeopolitik gerginliklerden ve Avrupa'daki toparlanmanın yavaş olmasından dolayı Türkiye büyümesinde aşağı yönlü bir revizyon olduğunu vurgularken, bu sene %4'lük bir hedefle birlikte %3-3.5 oranında bir büyüme olabileceğini düşündüğünü ifade etti.
- ABD'de sözleşmeleri imzalanan ve bekleyen konut satışları endeksi Ağustos'ta bir önceki aya göre %1 gerileyerek beklentilerin üzerinde azaldı. İkinci el konut satışlarının Ağustos'ta %0.1 azalması bekleniyordu.
- ABD'de kişisel gelirler Ağustos ayında %0.3 ile beklentiler seviyesinde arttı. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları ise değişim beklenmemesine karşın %0.1 artış gösterdi.
- Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) tarafından hazırlanan aylık rapora göre gelişmekte olan ülkelere Eylül ayında 18 milyar dolar sermaye girişi oldu. Bu sermaye akışının 8 milyar doları hisse senetlerine olurken 10 milyar doları ise borçlanma kağıtlarına oldu. Ağustos ayı verisi ise 9 milyar dolardan 12 milyar dolara revize edildi.
- Almanya'da perakende satışlar Ağustos'ta bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %2.5 arttı.
- Almanya'da öncül veriye göre, Eylül enflasyonu yıllık bazda %0.8 ile beklentiler seviyesinde açıklandı.
- Fransa'da ÜFE Ağustos'ta yıllık %1.4 azaldı.
- İngiltere'de Eylül ayında Tüketici fiyat endeksi Ağustos ayındaki +1 değerinden Eylül ayında -1 değerine geriledi.
- Japonya'da Küçük İşletmeler Güven Endeksi bir önceki ayki 47.7'den Eylül ayında 47.6'ya geriledi.
- Japonya'da perakende satışlar Ağustos ayında yıllık bazda %1.2 artış ile piyasalardaki %0.3 artış beklentisinin üzerinde bir yükseliş gösterdi.
- Japonya'da sanayi üretimi Ağustos ayında %1.5 ile beklenmedik şekilde düşüş gösterdi.
- Japonya'da işsizlik oranı Ağustos ayında %3.8 olan piyasa beklentisinin altında %3.6 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı ise 59.6'dan 59.5'e geldi.
- Çin'de PMI imalat endeksi Eylül ayında nihai verilerle 50.2 olarak gerçekleşti. Öncü verilerle endeks 50.5 olarak açıklanmıştı.
- Hindistan Merkez Bankası repo oranını %8, ters repo oranını ise %7 seviyesinde sabit bıraktı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.2793	0.76	1.72	6.10
	EUR/TRY		2.8916	0.74	0.41	-2.23
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5855	0.74	0.98	1.27
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.2300	2.09	3.74	-20.69
	USD/TRY Future		2.3000	0.68	1.50	4.55
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.91	0.33	0.67	-0.33
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.29	0.10	0.19	-1.46
	5Y CDS		205.66	3.00	7.48	-15.96
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		74645.73	0.02	-2.89	11.44
	BİST-30		91190.56	0.07	-3.13	12.09
	BİST-Bankacılık		136211.91	-0.25	-4.03	14.35
	BİST-30 Future		91.93	0.30	-2.80	12.21
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		85.59	-0.06	0.99	6.84
	EUR/USD		1.27	0.01	-1.28	-7.83
	USD/JPY		109.50	0.19	0.61	4.04
	GBP/USD		1.62	-0.06	-0.73	-1.96
	USD/CHF		0.95	-0.01	1.21	6.70
	EUR/JPY		138.90	0.19	-0.68	-4.10
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.57	0.00	0.02	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.48	-0.05	-0.09	-0.51
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.07	0.00	0.00	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.96	-0.01	-0.05	-0.98
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		271.08	3.01	15.34	-5.45
	ABD 5Y CDS		16.51	-0.22	0.03	-43.09
	Almanya 5Y CDS		19.49	0.40	5.38	-20.98
	Fransa 5Y CDS		42.00	-4.19	4.13	-19.75
	İngiltere 5Y CDS		19.50	-4.08	-6.50	-28.52
	İtalya 5Y CDS		105.95	-0.80	22.96	-32.23
	İspanya 5Y CDS		61.48	0.00	0.00	-58.44
	Portekiz 5Y CDS		169.13	2.79	2.79	-49.79
	İrlanda 5Y CDS		52.35	-3.63	2.00	-54.62
	Brezilya 5Y CDS		178.73	10.58	11.94	-7.44
	Rusya 5Y CDS		248.99	3.82	3.75	50.75
	Güney Afrika 5Y CDS		195.31	3.25	7.91	-4.31
	Macaristan 5Y CDS		167.00	0.71	3.62	-35.77
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17071.22	-0.25	-0.59	3.83
	S&P500		1977.80	-0.25	-0.83	7.96
	Nasdaq		4505.85	-0.14	-0.48	8.76
	DAX		9422.91	-0.71	-3.35	0.24
	CAC40		4358.07	-0.83	-1.90	3.09
	Nikkei		16310.64	0.50	0.65	0.12
	Shanghai		2357.71	0.43	2.96	11.77
	Bovespa		54625.35	-4.52	-3.86	8.51
MSCI GOÜ		479.97	-0.77	-2.09	0.68	
VIX		15.98	7.61	16.73	12.30	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1215.81	-0.21	0.06	-0.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		94.57	1.10	4.07	-0.91	
Brent Petrol (\$/varil)		97.20	0.21	0.24	-9.82	
Emtia Endeksi		475.39	0.01	-0.27	4.40	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.8809	10.7605	10.5550	10.5950	10.6050	10.6600	10.6600
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

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.