

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan ve Fed'in önem verdiği veriler arasında yer alan çekirdek kişisel tüketim harcamaları Eylül ayında beklentiler dahilinde aylık bazda %0.1, yıllık bazda %1.7 artış gösterdi. Öte yandan, dün açıklanan Ekim ayı Chicago PMI endeksi ve Dallas Fed aktivite endeksi beklentilerin altında kaldı. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki düşüş ve Başkanlık seçiminin yarattığı belirsizlikle birlikte günü ekside kapattı. ABD piyasalarının gözü bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed Kasım ayı toplantısında olacak. Fed'in faiz artırma ihtimali Kasım ayı için %16 seviyesinde bulunuyor ve piyasalar Fed'in bu toplantıda faiz artırımını beklemiyor. Ancak Fed toplantıda Aralık ayına yönelik sinyal verirse, %70 seviyelerinde bulunan Aralık ayı faiz artırımını ihtimalinin %80 seviyelerine çıkması mümkün olabilir.

Dün açıklanan Euro Bölgesi büyümesi çeyreklik ve yıllık bazda beklentileri karşılayarak sırasıyla %0.3 ve %1.6 olarak gerçekleşti. Çin'de resmi imalat PMI Ekim ayında beklentilerin üzerinde 51.2 ile son iki yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Çin'de hizmet PMI ise Eylül ayındaki seviyesi olan 53.7'den Ekim ayında 54 seviyesine yükseldi. Sabah saatlerinde gerçekleştirilen Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısında BoJ'un faiz oranlarında ve politikasında değişikliğe gitmediği görülüyor. Japonya ve Çin'den gelen olumlu veriler Asya endekslerine de olumlu yansıdı. Asya'da endeksler sabah saatlerinde genel olarak alıcılı seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.1 artıda tamamladı.

Dün yurtiçinde Eylül ayı dış ticaret verileri açıklandı. Eylül ayında dış ticaret açığı 2015 yılının aynı dönemine göre %14.1 artışla 4.36 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2015 yılı Eylül ayında 72.3 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2016 yılının aynı döneminde 56.2 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu durumda, enerji fiyatlarındaki düşük seyrin ithalat kanalıyla dış ticaret açığına yaptığı olumlu katkının etkili olduğunu düşünüyoruz. TCMB 20 Ekim'de yapılan toplantısında, döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi sınırlamasını gerekçe göstererek faiz oranlarını sabit bırakmıştı. TCMB geçen hafta yayımlanan PPK toplantı özetinde ise, finansal koşullarda öngörülerin ötesinde bir sıkılaştırmanın ortaya çıkması durumunda zorunlu karşılıklar ve diğer likidite araçlarını destekleyici yönde kullanabileceklerini ifade etmişti. Bu kapsamda dün yayınlanan basın duyurusuyla Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkanının ikinci, üçüncü ve dördüncü dilimlerinde katsayıların 0.2 puan düşürüldüğü açıklandı. Söz konusu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 620 milyon ABD doları ilave likidite sağlanmış olacak. Ayrıca, bankaların yabancı para likidite yönetimine esneklik kazandırmak üzere, yabancı para yükümlülükler için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıkların ortalama olarak tesis edilebilecek kısmının üst sınırı 3 puandan 4 puana yükseltilecek yaklaşık 2.9 milyar doların tesis dönemi içerisinde bankaların serbest kullanımına açılmış olacağı bildirildi. Söz konusu günde USD/TL kuru bir miktar geri çekilirken BİST 100 endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde hafif yükseliş kaydetti.

Döviz

Dün sabah 3.1205'i test eden USD/TL kuru günlük kapanışını 3.0940'dan yaptı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru dün günü 3.3983'ten ve sepet kur ise 3.2462'den kapattı. Kurun hareketleri açısından iç ve dış gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediliyor. Fed'in yarın sonra erecek olan Kasım ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak toplantıdan Aralık ayında faiz artırımına dair sinyal gelip gelmeyeceği merak ediliyor. Kur bu sabah 3.10 seviyesi yakınında hareket ediyor. USD/TL kuru 3.10 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece hedefin 3.15 seviyesi olduğunu daha önceki yazılarımızda ifade etmiştik. Gerek iç ve gerekse dış dinamikler düşünülürken, USD/TL kurunda görülen geri çekilme aşağı yönlü yeni bir hareketin başlangıcı olarak değil, daha önce de gördüğümüz yukarı yönlü hareketler sonrası görülen bir düzeltme olarak değerlendirilebilir. Bu bağlamda USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler görülse de, iç ve dış dinamiklerin etkisiyle bu hareketler kalıcı olmayabilir. Bugün küresel piyasalardaki gelişmelerin yanı sıra yurtiçi gelişmeler USD/TL kurunun hareketleri açısından takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.1145 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 3.0940 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0940	3.0700	3.0500
Direnç	3.1145	3.1275	3.1500

Dün haftaya artıda bir başlangıç yapan EUR/USD paritesi bugün sabah saatlerinde de ilk destek seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ederek 1.0968 seviyesinde hareket ediyor. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan büyüme verisi çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0.3 ve %1.6 gerçekleşerek beklentileri karşıladı. Ekim ayı çekirdek enflasyonu da beklentilere paralel %0.8 artış gösterdi. Euro tarafından gelen olumlu veriler pariteyi Euro'yu destekleyerek yükseltmeye yetmedi zira son dönemde paritedeki fiyatlamalarda doların belirleyici olduğunu önceki raporlarımızda da belirtmiştik. ABD tarafında ise bugün başlayan ve yarın sonlanacak olan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısından her ne kadar faiz artırım kararı beklenmese de Aralık ayında faiz artırımına ilişkin sinyallerin gelmesi bakımından paritenin fiyatlanması konusunda önemli. Öte yandan yine ABD'de yaklaşan Başkanlık seçimleri parite üzerinde baskı oluşturuyor. Sabah saatlerinde 1.0968 seviyesinde hareket eden parite için aşağı yöndeki hareketinin devamında 1.0960 ilk desteği gündeme gelebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1.0822 ikinci desteği önemli görülüyor. Olası bir yukarı dönüşte ise ilk olarak 1.1040 direnci takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0960	1.0822	1.0711
Direnç	1.1040	1.1104	1.1150

Faiz

Dün işlem hacimlerinin düşük gerçekleştiği yurtiçi tahvil bono piyasasında kurdaki geri çekilmenin etkisiyle alımlar öne çıktı ve gösterge tahvil getirilerinde sınırlı da olsa düşüş yaşandı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 4 baz puan düşüşle %10.04'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 4 baz puan düşüşle %9.24'ten günü sonlandırdı. Bu sabah kur 3.10 seviyesinin altında ancak yukarı yönlü hareket ediyor. Kurdaki hareket gösterge tahvillere de yükseliş olarak yansiyebilir. Kurdaki hareketin sınırlı olması halinde ise gösterge tahvilde de daha sınırlı hareketler görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilde sert hareketlere neden olacak bir gelişme yaşanmadıkça %9.00-%9.50 bandındaki hareketini sürdürmesi olası görülüyor. Bugün yurtiçinde ve yurtdışında imalat PMI verileri takip edilecek. Ayrıca gösterge tahvillerin hareketi açısından verilerin yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler de izlenmeye devam edecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününe yükselişle başlamasının ardından BIST 100 küresel piyasalardaki volatiliteye rağmen %1.08 değerlenen bankacılık hisse endeksi öncülüğünde %0.3'lük yükselişle kapandı. USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme ve dün TCMB'nin yabancı para likidite yönetimi çerçevesinde aldığı tedbirlerle 2.9 milyar doları bankaların serbest kullanımına açması, ABD ve Avrupa borsalarındaki satışın endekse yansımaları sınırlamış oldu. Böylece endeks aylık kapanışta %2.7 yükseliş göstererek Ekim ayını 78,536 seviyesinden sonlandırmış oldu. Bu hafta ABD'den gelecek istihdam verileri ve Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalarda rol alan aktörlerin temkinli duruş sergilemesi sonucunda 80.000 (2.60-2.65 sent)- 75.500 (2.50-2.45 sent) seviyeleri arasına sıkışmış olan endeksin bu seyrine devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu sabah ise Çin'de iki yılın zirvesinde açıklanan PMI imalat endeksinin küresel piyasalarda yarattığı olumlu atmosfere paralel endeksin güne alıcılı bir başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. Dün gün içerisinde USD/TL kurunun 3.10 desteğini aşağı yönlü kırmış olmasının ardından bugünkü hareketlerinde bu seviyeyi koruması durumundan endeksin olumlu etkilenebileceğini ancak genel olarak baktığımızda iç ve dış dinamiklerin etkisiyle endeks üzerindeki baskıların devam edebileceğini düşünüyoruz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 80,000 direnci önemini koruyorken, endeksteeki geri çekilmelerde ise ilk etapta 77,500 desteği, ardından devam eden olası satışlarda 75,500 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,500	76,200	75,500
Direnç	80,000	82,825	85,000

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde dolar endeksindeki geri çekilmelerden destek bulan altın fiyatlarının bu haftaya yükselişle başladığı görülüyor. Dün günü %0.14 artışla 1,277 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları bugün başlayacak olan Fed toplantısı öncesinde yukarı yönlü denemeler yapsa da temkinli seyir izlemeye devam ediyor. Dolar endeksindeki geri çekilmeye rağmen Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisinin artması ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketler altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Yarın tamamlanacak olan Fed toplantısından gelebilecek sinyallerle söz konusu piyasa beklentilerinin daha da artması altın fiyatlarının son günlerdeki kazanımlarını geri vermesinde etkili olabilir. Bu bağlamda, ilk etapta 1,265 dolar/ons sonrasında 1,241 dolar/ons desteği önemini koruyor. Toplantıda dengeleyici bir ton kullanılması halinde ise, altın yukarı yönlü girişimlerini sürdürebilir. Ancak böyle bir durumda yükselişin devam etmesi için altın fiyatlarının haftalık kapanışını 1,280 dolar/ons civarında bulunan ve şu an 1,275 dolar/ons'a gerileyen 200 haftalık basit hareketli ortalamasının üzerinde yapması önemli olacak. Bu seviyenin üzerinde kapanış yapması halinde, 1,305 dolar/ons direnci ön plana çıkabilir. Bununla birlikte piyasalar için önemli bir belirsizlik unsuru olan 8 Kasım'da ABD'de yapılacak başkanlık seçimi izlenecek. Söz konusu gelişmelerin ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin hareketlerinin kısa vadede altın fiyatlarının seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,265	1,241	1,200
Direnç	1,305	1,315	1,330

ABD resmi petrol stoklarının artış göstereceği ve buna bağlı olarak arz fazlasının genişleyeceği beklentileriyle dün petrol fiyatları geri çekildi. ABD ham petrol fiyatları dün 46.63 dolar/varil seviyesine kadar geriledi fakat günü 46.86 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise OPEC'in uzun vadede izlenecek stratejiyi onaylamasının piyasa tarafından üretim kesintileri konusunda uzlaşmaya varılabileceği yönünde yorumlanmasıyla beraber petrol fiyatlarının yükselişe geçtiğini görüyoruz. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 47.12 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 45.00 dolar/varil desteği önemini koruyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 50.00 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.70	41.10
Direnç	50.00	51.60	53.40

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Ekim)	Yüksek	48.3	49.8 (açıklandı.)
ABD	İmalat PMI (Ekim)	Düşük	53.2	53.2
	ISM İmalat Endeksi (Ekim)	Yüksek	51.5	51.7
İngiltere	İmalat PMI (Ekim)	Orta	55.4	54.5
Japonya	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	İmalat PMI (Ekim)	Orta	51.7	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0940	-0.41	0.45	4.38
	EUR/TRY		3.3983	-0.46	1.37	5.83
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2462	-0.44	0.93	5.13
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8750	0.09	0.28	-20.27
	USD/TRY Future		3.1434	-0.44	0.80	4.24
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.24	-0.04	0.19	-1.79
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.24	0.02	0.20	-0.15
	5Y CDS		255.14	0.59	4.56	-9.11
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78536.17	0.26	-1.75	11.37
	BİST-30		96017.63	0.33	-1.77	11.67
	BİST-Bankacılık		136190.80	1.08	-0.72	15.73
BİST-30 Future		96.78	-0.05	-2.20	11.17	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.45	0.10	-0.31	-0.43
	EUR/USD		1.10	-0.04	0.91	1.38
	USD/JPY		104.82	0.08	0.61	-12.24
	GBP/USD		1.22	0.47	0.03	-16.81
	USD/CHF		0.99	0.09	-0.45	-1.31
	EUR/JPY		115.10	0.03	1.53	-11.03
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.84	-0.01	0.00	-0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.83	-0.02	0.06	-0.42
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.63	0.00	0.03	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.16	-0.01	0.14	-0.40
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		329.84	0.27	3.90	0.13
	Almanya 5Y CDS		19.40	-0.15	7.39	50.80
	Fransa 5Y CDS		30.92	-1.32	0.83	17.15
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		143.42	0.22	4.54	47.47
	İspanya 5Y CDS		72.08	-0.68	5.50	-19.93
	Portekiz 5Y CDS		274.16	-0.34	-0.34	60.78
	Brezilya 5Y CDS		273.96	-0.90	4.28	-45.42
	Rusya 5Y CDS		223.66	0.30	-0.45	-29.11
	Güney Afrika 5Y CDS		243.66	-4.20	-1.08	-29.30
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18142.42	-0.10	-0.44	5.79
	S&P500		2126.15	-0.01	-1.17	5.64
	Nasdaq		5189.14	-0.02	-2.27	5.83
	DAX		10665.01	-0.29	-0.89	3.71
	CAC40		4509.26	-0.86	-0.95	-0.29
	Nikkei		17425.02	-0.12	1.11	-5.56
	Shanghai		3100.49	-0.12	-0.89	-5.94
	Bovespa		64924.52	0.96	1.35	54.06
	MSCI GOÜ		470.97	0.12	-1.03	7.72
VIX		17.06	5.37	31.03	-17.58	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1277.21	0.14	1.01	18.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.86	-3.78	-7.24	27.48	
Brent Petrol (\$/varil)		48.61	-4.08	-7.29	30.60	
Emtia Endeksi		403.58	0.05	0.99	7.71	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2088	8.2290	8.6514	8.8358	9.0285	9.3250	9.6443
USD	0.4354	0.4598	0.5327	0.6722	0.8859	1.2582	1.5823
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3794	-0.3434	-0.3193	-0.2130	-0.0719

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 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, hiçbir 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.