

Günaydın,

Dün ABD endeksleri salgın hastalık endişesi ve Hong Kong protestolarıyla artış gösteren küresel risk algısı sonucunda günü ekside kapattı. Dünya piyasalarının negatif manzarısından ve dün kötü gelen PMI imalat verilerinden olumsuz etkilenen Asya piyasaları da düşüş yaşadı. Küresel risk algısının artmasıyla dolar yen karşısında değer kaybetti. Japonya Nikkei endeksi %1.9 düşüşle son üç haftanın en düşük seviyesine geriledi. Bugün Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası Ekim ayı toplantısı izlenecek. ABD'de ise ISM New York Endeksi ve fabrika siparişleri verileri takip edilecek.

Döviz

Dün Euro Bölgesi'nin en güçlü ekonomisi olan Almanya'da, öncü büyüme verilerinden olan PMI imalat verisinin beklentilerin altında kalması ve daralmaya işaret etmesinin ardından EUR/USD paritesinde yaşanan düşüşün de etkisiyle USD/TL kuru 31 Ocak'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.2933 seviyesine kadar yükseldi. Ardından dalgalı bir seyir izleyen USD/TL kuru, ABD PMI imalat verisinin de beklentilerin altında kalmasıyla çıktığı yüksek seviyeden gerileyerek günü 2.2833 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5.*+0.5*€) da dün en yüksek 2.5893 seviyesini gördü. Bugün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı gerçekleşecek. ECB'nin bu toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. ECB Başkanı Draghi'den gelecek açıklamalar ise yakından izlenecektir. Yarın açıklanacak enflasyon verisi, ABD'de istihdam verileri ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmeleri de dikkatle takip edilecektir. USD/TL kurunda bu sabah hafif aşağı yönlü bir hareket var. Kur 2.28 seviyesinin altında hareket ediyor. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki aşağı yönlü hareketlerin bir trende dönüşebilmesi için öncelikle 2.25, sonrasında ise 2.22 seviyelerinin kırılması gerekli görünüyor. Kur 2.22 seviyesinin altında kalıcı bir kapanış gerçekleştirilmedikçe, kurda yukarı yönlü hareketler devam edebilecektir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.2850 ilk direnç seviyesi iken, yükselişin devamında 2.39 nihai hedef seviye olarak görünüyor.

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

Euro Bölgesi ve Almanya'da dün açıklanan PMI imalat verilerinin beklenenin altında kalması küresel büyüme endişelerinin de artmasına neden olurken, EUR'ya satış getirdi. Ancak bugünkü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesinde yatırımcılar mevcut pozisyonlarda çok fazla değişikliğe gitmedi. Dün en düşük 1.2583'e inen EUR/USD öğleden sonra ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin piyasaları tatmin edecek kadar güçlü bir görünüm yansıtmamasıyla 1.2640'a kadar yükseldi. ISM imalat endeksinin beklentilerin altında kalmasının da katkısıyla ABD Hazine tahvil getirilerinde yaşanan hızlı düşüş EUR/USD'nin 1.26'nın üzerinde tutunmasını sağladı. Çapraz parite hareketleri, özellikle EUR'nun JPY karşısında değer kaybetmesi EUR/USD'nin daha fazla yükselmesini önledi. Dün ayrıca ABD'de görülen ebola vakası piyasalarda kaygı yarattı. Dünkü ABD verilerinin Asya piyasalarında fiyatlanması ve ECB toplantısı öncesi çapraz paritelerde pozisyonların gözden geçirilmesiyle EUR/USD bu sabah 1.2674'e kadar yükseldikten sonra tekrar yön değiştirdi. ECB'nin olumsuz enflasyon ve büyüme görünümü nedeniyle varlık alımları ile ilgili yeni kararlar alma olasılığını değerlendiren piyasanın ECB açıklaması sonrası EUR satışlarını artırma ihtimali yüksek. Yarınki tarım dışı istihdam ve işsizlik verisi öncesinde ABD'de açıklanacak dayanıklı mal ve fabrika siparişlerinin dünkü ABD verileri gibi zayıf gelmesi EUR/USD'de aşağı yönlü baskıları azaltacaktır. ABD verilerinin olumlu gelmesi ise paritenin 1.25 desteğine yaklaşmasını kolaylaştıracaktır. Kalıcı olması beklenmeyen yükselişlerde 1.2675, 1.27 ve 1.2780 dirençleri bugün için izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.2500 | 1.2460 | 1.2400 |
| Direnç | 1.2675 | 1.2700 | 1.2800 |

Faiz

2 yıllık gösterge tahvil getirisinde dün düşüş yaşandı. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin dün bir önceki güne göre 26 baz puan düşerek %8.46'ya gerilemesi ve gösterge tahvil getirisi ile arasında yüksek korelasyon bulunan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.50'lerden %2.38'lere gerilemesi, ABD iki yıllık tahvil getirisinin ise %0.57'lerden %0.50'lere gerilemesi dün gösterge tahvil getirisindeki düşüşte etkili oldu. Böylece güne %9.98 seviyesinden başlayan gösterge tahvil faizi gün içinde %9.65 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %9.85 seviyesinden sonlandırdı. Bununla birlikte dolarda küresel bazda yaşanan değer kazancının devam etmesi, TL cinsi getirileri baskılamaya devam ediyor. Ayrıca son açıklanan elektrik ve doğalgaz zamlarının ardından enflasyonun yılı %9'un üzerinde tamamlayacağı beklentilerinin artmasıyla birlikte, gösterge tahvil getirisindeki düşüşlerin kalıcı olmayacağı düşünülüyor. Aksine gösterge tahvil faizi üzerindeki yukarı yönlü baskılar artabilir. Bu durumda önümüzdeki dönemde gösterge tahvil faizinin %9'un altına inmesini beklemiyoruz. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %10.00-10.25 seviyeleri takip edilmeli. Faizin hareketi üzerinde yurtdışı ve yurtiçi gelişmeler de belirleyici olmaya devam edecektir. ABD'de yarın açıklanacak istihdam verileri önemli. Yurtiçinde ise yine yarın açıklanacak olan enflasyon verisi ve Fitch'ten gelecek açıklamalar gösterge faizin hareketini etkileyebilir.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 9.80 | 9.50 | 9.00 |
| Direnç | 10.00 | 10.25 | 11.50 |

Hisse Senedi

Dün güne alıcılı bir başlangıç yapan BİST 100 endeksi ilk seansta sınırlı da olsa yukarı yönlü hareket ederek 75,209 seviyesine kadar ilerledi. Ancak ikinci seansta işlem sonuna doğru USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin hızlanması, BİST 100 endeksinin günü %1 civarında kayıpla kapatmasına neden oldu. BİST 100 endeksi bu sabaha küresel piyasalardaki kötümser havanın ve risk iştahındaki düşüşün etkisiyle satıcılı bir açılış yaptı. Bugün ECB toplantısından gelecek kararların yanı sıra ABD'deki salgın hastalık endişelerinin endeksin seyrini üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Ayrıca bu sabah USD/TL kurunda yaşanan gerilemenin BİST 100 endeksine pozitif katkıda bulunacağını düşünüyoruz. Yarın yurtdışı piyasalar kapandıktan sonra açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin ve Avrupa piyasaları kapandıktan sonra ilan edilecek olan Fitch kararının, endeksin kısa vadede yönünü belirleyecek diğer önemli gelişmeler olduğunu düşünüyoruz. Endeksin geçtiğimiz haftadaki sert değer kayıplarını bu haftada telafi edememesinin kar realizasyon baskısını artırabileceğini düşündüğümüzden endekste Bayram Tatili sonrasında düşüş yönlü hareketler görülebilir. 50 günlük hareketli ortalamasının altında seyrettiğini gördüğümüz endeksin yukarı yönlü girişimleri için destek bulamayarak bu seviyeyi kalıcı olarak kıramaması halinde endeksteki düzeltme hareketi derinleşebilir. 200 günlük hareketli ortalaması olan 73,000 seviyesine yaklaşan endeksin bu seviyenin altına sarkması psikolojik destek olan 70,000 seviyesine kadar sürecek bir kar realizasyonunun önünü açabilir. Endeksin satış baskısının hızlanmasıyla 70,000 desteğinde tutunamaması halinde ise 25-26 Mart tarihleri arasında oluşan ve henüz düzeltilmesi yapılmamış olan 65,000-65,200 aralığındaki yukarı yönlü boşluğun aşağı yönlü olarak kapatılması söz konusu olabilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 73,000 | 72,500 | 70,000 |
| Direnç | 76,000 | 77,460 | 78,870 |

Emtia

Altın fiyatlarının son iki gündür küresel risk algılarındaki artıştan aldığı destekle yükselme eğiliminde olduğu görülüyor. Dün güne 1,208 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları, 1,219 dolar/ons'a kadar ilerlemesine rağmen gün içinde gelen kar satışlarıyla günü 1,213 dolar/ons seviyesinden kapattı. Asya tarafında Hong Kong gösterilerinden ve Rusya'dan para akışıyla gelen açıklamalardan destek bulan altın fiyatlarına diğer bir katkı da ABD'de salgın hastalık endişelerinin yükselmesinden geldi. Söz konusu endişelerin küresel kriz algısını arttırması ve risk iştahını azaltması güvenli liman olan altına olan talebi arttırdı. Bugüne yatay bir başlangıç yaptığı görülen altın fiyatlarını alıcılı bir seyir izlediği görülüyor. Altın fiyatlarının bugünkü hareketlerinde küresel risk algısının fiyatlanmasının ön planda olmasını bekliyoruz. Ayrıca yarın açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin ABD ekonomisinin gidişatına ilişkin fikir vermesi ve Fed'in para politikasında dikkate alınan önemli göstergelerden biri olması bakımından altın fiyatları üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının 1,208 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunamaması halinde ilk olarak 1,200 dolar/ons destek seviyesi takip edilebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü aşılması ve 1,180 dolar/ons desteğine yaklaşılması durumunda satışların momentumu artabilir. Altının küresel endişelerden destek bulması ve yukarı yönlü hareketlerini bugünde de koruması halinde ise 1,217 dolar/ons seviyesinin kırılması değer kazanımlarının devamı açısından önemli.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,194 | 1,180 |
| Direnc | 1,217 | 1,225 | 1,239 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|-------------------------------------|--------------|--------------|
| ABD | Fabrika Siparişleri (Ağustos) | %10.5 | -%9.0 |
| | ISM New York Endeksi (Eylül) | 57.1 | -- |
| | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 293 Bin Kişi | 300 Bin Kişi |
| Euro Bölgesi | ÜFE (Ağustos, a-a) | -%0.1 | -%0.1 |
| | ECB Toplantısı (Eylül) | -- | -- |

Ekonomi Gündemi

- ABD'de ISM imalat endeksi Eylül'de 56.6 ile beklentilerin (58.5) altında açıklandı.
- ABD'de açıklanan ADP Ulusal İstihdam Raporu'na göre, özel sektörde istihdam artışı Eylül'de 213,000 ile beklentilerin (210,000) hafif üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Markit tarafından açıklanan PMI imalat verisi Eylül'de ilk tahmin değeri olan 57.9'dan nihai 57.5'e indi.
- Euro Bölgesi imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de nihai 50.3 ile beklentilerin (50.5) hafif altında bir değer aldı. Endeksin gerilemesinde yeni siparişlerin bir yıldan uzun süredir ilk defa azalması etkili oldu.
- Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de nihai 49.9 ile beklentilerin (50.3) altında bir değer aldı ve sektörde 15 aydır ilk kez daralma gerçekleştiğine işaret etti.
- ECB Başkanı Draghi para politikasının Euro Bölgesi ekonomisinin büyümesini sağlamak için tek başına yeterli olmayacağını söyledi.
- Chicago Fed Başkanı Charles Evans, Fed'in faiz oranlarını artıracığı kararı verirken olağanüstü sabırlı olması gerektiğini, kendi tercihinin faiz artırımı için 2016 yılına kadar beklenmesi yönünde olduğunu söyledi.
- Almanya Başbakanı Angela Merkel, büyük cari işlemler fazlası verilmesinin Alman ekonomisinin rekabet gücünü ortaya koyduğunu belirtti ve Almanya'nın fazla vermesinin Euro Bölgesi'ne zarar vermediğini açıkladı.
- OECD Dünya'nın sekiz bölgesinde son 30 yılda kişi başına milli gelirden artış yaşanırken, kişisel gelirlerde büyük ayrışma gerçekleştiğini, dünya genelinde gelir eşitsizliğinde keskin artışın son 200 yılın en endişe verisi gelişmelerinden biri olduğunu açıkladı.
- Küresel İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Eylül ayında 52.2 ile son dört ayın en düşük seviyesine geriledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.2833 | 0.22 | 2.09 | 6.28 |
| | EUR/TRY | 2.8826 | 0.16 | 0.83 | -2.54 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5830 | 0.19 | 1.39 | 1.18 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 11.0850 | -0.92 | 6.59 | -21.72 |
| | USD/TRY Future | 2.3000 | 0.17 | 1.91 | 4.55 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.85 | -0.13 | 0.53 | -0.39 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.25 | -0.07 | 0.14 | -1.51 |
| | 5Y CDS | 205.65 | -0.97 | 5.82 | -15.97 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 74154.51 | -1.05 | -1.38 | 10.70 |
| | BİST-30 | 90416.44 | -1.29 | -1.74 | 11.14 |
| | BİST-Bankacılık | 134024.44 | -2.21 | -3.62 | 12.51 |
| | BİST-30 Future | 90.48 | -1.68 | -2.06 | 10.44 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 85.97 | 0.04 | 1.10 | 7.32 |
| | EUR/USD | 1.26 | -0.06 | -1.23 | -8.28 |
| | USD/JPY | 108.89 | -0.69 | -0.14 | 3.46 |
| | GBP/USD | 1.62 | -0.17 | -0.94 | -2.29 |
| | USD/CHF | 0.96 | 0.09 | 1.11 | 7.22 |
| | EUR/JPY | 137.46 | -0.74 | -1.36 | -5.10 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.52 | -0.05 | -0.07 | 0.14 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.39 | -0.10 | -0.18 | -0.60 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.09 | 0.00 | -0.03 | -0.30 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.90 | -0.04 | -0.10 | -1.04 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 258.47 | 0.55 | 5.15 | -9.84 |
| | ABD 5Y CDS | 17.62 | 8.93 | 8.96 | -39.25 |
| | Almanya 5Y CDS | 19.16 | 6.41 | 6.94 | -22.32 |
| | Fransa 5Y CDS | 42.49 | -0.78 | 6.23 | -18.80 |
| | İngiltere 5Y CDS | 20.12 | -2.23 | 4.48 | -26.25 |
| | İtalya 5Y CDS | 103.44 | -2.38 | 5.25 | -33.84 |
| | İspanya 5Y CDS | 61.48 | 0.00 | 0.00 | -58.44 |
| | Portekiz 5Y CDS | 163.35 | -1.19 | -1.19 | -51.51 |
| | İrlanda 5Y CDS | 51.35 | -5.49 | -2.79 | -55.48 |
| | Brezilya 5Y CDS | 176.29 | 1.24 | 15.31 | -8.71 |
| | Rusya 5Y CDS | 247.66 | -0.34 | 11.14 | 49.94 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 194.01 | -0.67 | 7.88 | -4.95 |
| | Macaristan 5Y CDS | 169.67 | -0.58 | 9.24 | -34.75 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 16804.71 | -1.40 | -2.36 | 2.21 |
| | S&P500 | 1946.16 | -1.32 | -2.61 | 6.23 |
| | Nasdaq | 4422.09 | -1.59 | -2.92 | 6.73 |
| | DAX | 9382.03 | -0.97 | -2.90 | -0.19 |
| | CAC40 | 4365.27 | -1.15 | -1.10 | 3.26 |
| | Nikkei | 16082.25 | -0.56 | -0.53 | -1.28 |
| | Shanghai | 2363.87 | 0.00 | 0.87 | 12.06 |
| | Bovespa | 52858.43 | -2.32 | -6.98 | 5.00 |
| MSCI GOÜ | 477.38 | -0.76 | -2.04 | 0.13 | |
| VIX | 16.71 | 2.45 | 25.92 | 17.43 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1213.82 | 0.47 | -0.27 | -0.25 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 90.73 | -0.47 | -2.23 | -4.94 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 94.16 | -0.54 | -2.88 | -12.64 | |
| Emtia Endeksi | 473.42 | 0.00 | -0.55 | 3.97 | |

*: Puan Değişim

LIBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yil |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 10.7292 | 10.7600 | 10.6055 | 10.6244 | 10.6600 | 10.6600 | 10.7100 |
| USD | 0.0808 | 0.1185 | 0.1565 | 0.1990 | 0.2351 | 0.3304 | 0.5786 |
| EUR | 0.1429 | -0.0214 | 0.0036 | 0.0329 | 0.0571 | 0.1457 | 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.