

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 26 Eylül ile biten haftada beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen verinin hala 300 bin kişi artış seviyesinin altında seyretmesi istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi açısından önemli oldu. Dün ABD'de açıklanan imalat sektörü PMI verisi beklentileri karşılama karşın ISM imalat endeksinin beklentilerin altında kalarak 2012 yılı Kasım ayından bu yana en düşük seviyeye inmesi olumsuz bir gelişme oldu. ABD'de imalat sektörünün Eylül ayında duraksamasında doların güçlenmesinin yanı sıra yurtdışında piyasaların yavaşlaması etkili oldu. ISM imalat endeksinin son 2 yılın en düşük seviyesine indiği günde, dolar endeksi dün hafif değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise bir miktar geri çekildi. Borsalar ise, karışık görünüm sergiledi.

Çin'de Ağustos ayında yapılan devalüasyonların ardından küresel piyasalarda yaşanan gelişmeler 1998 yılında yaşanan Asya krizini anımsatıyor. Ancak o dönemden farklı olarak gelişmekte olan ülke merkez bankaları daha fazla rezerve sahip ve söz konusu ülkeler o dönemden farklı olarak serbest döviz rejimi uyguluyor. Asya krizinin yaşandığı dönemde Ekim ayında borsalara sert satış geldiği göz önünde bulundurulduğunda, önümüzdeki günlerde hisse senedi piyasaları kanalıyla küresel piyasalarda volatilité artabilir. Bu durum piyasalarda temkinli hareketlerin görülmesine neden olabilir. Bu bağlamda, bugün ABD'de açıklanacak veriler oldukça önem arz ediyor. Söz konusu verilerin arasında öne çıkan tarımdışı istihdam verisinin ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımına ilişkin beklentileri yönlendirmesi bakımından önem arz ettiğini düşünüyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin ortalama 200 bin kişi civarında artış göstermesi halinde, Fed'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesi ihtimalinin daha fazla ön plana çıkacağını değerlendiriyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça altında gelmesi halinde faiz artırımının 2015 yılı sonrasına bırakılma ihtimalinin tekrar gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verileri de bugün yakından takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Dün Euro Bölgesinde açıklanan Eylül ayı imalat PMI verileri takip edildi. İmalat PMI verileri Euro Bölgesi, Almanya ve Fransa'da beklentileri karşılarken İtalya'da beklentilerin hafif altında kaldı. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.02 artıda kapattı.

Yurtiçinde ise dün Eylül ayı imalat PMI verisi takip edildi. Veri, ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret eden 50 kritik değerinin altında 48.8 seviyesinde açıklandı. Böylece veri son 2 aydır kritik seviyenin altında kalmaya devam etmiş oldu. USD/TL kuru dün yatay hareket ederken BİST 100 endeksi ise sınırlı artış kaydetti. Piyasalarda hem Fed'in faiz artırımını hem de yurtiçinde Kasım ayında yapılacak seçim sonucu büyük ölçüde fiyatladığından kısa vadeli olsa rahatlatma ihtimali bulunduğunu daha önceki raporumuzda ifade etmiştik. Ancak Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gideceği ve genel resmin hala değişmediği düşünüldüğünde, yurtiçi piyasalarda görülebilecek rahatlamının kalıcı olmayabileceğini hatırlatalım. Özellikle bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi civarında artış göstermesinin Fed'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesi ihtimalinin daha fazla ön plana çıkarması piyasalarda volatilitenin artmasında etkili olabilir.

### Döviz

Küresel satış baskısının hafiflemesiyle dün güne düşüşle başlayan USD/TL kuru gün içinde 3.0060 seviyesine kadar gerilemesine karşın günü 3.0257 seviyesinden kapattı. Böylece kur dün de 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanış yapamadı. EUR/TL kuru da dün düşüşle 3.3841'den kapanırken, sepet kur (0.5\*€+0.5\*₺) da 3.2072'den düşüşle günü sonlandırdı. Son dönemde küresel satış baskısının azalması TL'ye destek sağlıyor. Bununla birlikte Suriye'deki savaşın Rusya'nın ardından birkaç ülkenin daha katılımıyla büyüyebileceği endişeleri Türkiye'ye ilişkin jeopolitik endişeleri artırırken piyasalar üzerinde de baskı oluşturuyor. Bu nedenle USD/TL kurunun bu sabah 3.0348'e kadar yükseldiğini görüyoruz. Ancak kur son işlemlerde yine 3.03'ün altına geriledi. Bugün jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD verileri de yakından izlenecek. ABD'de bugün açıklanacak ISM hizmetler ve ABD tarımdışı istihdam verileri beklenmedik olumsuz bir görünüm çizmezse USD/TL kurunda yukarı yönlü hareket yaşanabilir. USD/TL kuru için 14 günlük üssel hareketli ortalama değer önemli bir gösterge olmayı sürdürüyor. USD/TL kuru bu seviyenin altında bir günlük kapanış gerçekleştirilmedikçe kurda yukarı yönlü hareketin devamını görebiliriz. Bu durumda kur 3.10-3.15 seviyelerini test edebilir. Ancak bu seviyelerin test edilmesinin ardından dün de belirttiğimiz gibi seçim öncesinde oluşabilecek olumlu beklentilerle, Mayıs ayına benzer şekilde bir rahatlatma yaşanarak kurun yönünü aşağı çevirmesi de olası görünüyor. Bununla birlikte Çin'le ilgili endişelerin devam etmesi ve ABD'nin faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle kurda bir aşağı dönüş yaşansa bile bu, yukarı yönlü trendin değiştiği anlamına gelmeyecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9900	2.9700	2.9500
Direnç	3.0750	3.1000	3.1500

Dün ABD'de açıklanan imalat sektörü PMI verisi beklentileri karşılama karşın ISM imalat endeksinin son 2 yılın en düşük seviyesine inmesi olumsuz algılandı. Dolar endeksinin hafif satıcı kapandığı günde, EUR/USD paritesi 1.1177 seviyesinden başladığı günü gün içinde en yüksek 1.1209 ve en düşük 1.1135 seviyesini gördükten sonra 1.1195 seviyesinden kapattı. Böylece parite dün de 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1152 seviyesinin üzerinde tutunmayı sürdürdü. Paritenin dar banttaki hareketine devam ettiğini ve sabah saatleri itibariyle 1.11'li seviyelerde bulunduğunu görüyoruz. Bugün ABD'de Fed'in para politikası stratejisinde yakından takip ettiği istihdam verileri açıklanacak. Açıklanacak veriler arasında tarımdışı istihdam verisinin istihdam piyasasında toparlandığına ilişkin sinyal verip vermeyeceği dikkatle takip edilecek. Verinin beklendiği gibi 200 bin kişi civarında bir artış göstermesi halinde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanımlarını artırmasıyla EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler görülmesi söz konusu olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1152 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilemeye devam edilecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1144	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi USD/TL kurundaki geri çekilme ve seçim öncesi piyasalarda hissedilen rahatlatma ortamının etkisiyle dün %11.50'nin altına kadar çekildi. Buna göre %11.55 seviyesinden güne başlayan gösterge faizin gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %11.44 seviyesine kadar geri çekildiği görülüyor. Kısa vadeli tahvillerde yaşananlara paralel uzun vadeli tahvillere de gün içerisinde girişlerin olmasıyla 10 yıllık tahvil getirisi günü %10.91'den alıcılı kapatmış oldu. Yurtiçi piyasalarda gözlemlenen nispi rahatlatma ortamı kur ve faizlerde geri çekilmelere sebep olsa da , 5 yıllık CDS priminin hala yüksek seviyelerdeki seyrini koruyor olması yatırımcı beklentilerinde gösterge faiz üzerindeki baskılayıcı unsurları rahatlatacak düzelmeye henüz gerçekleşmediğine işaret ediyor. Risk priminin hali hazırda seviyelerinde ve yıllık enflasyon beklentilerinde geri çekilmeler görülmedikçe iki yıllık tahvil getirisinde görülen girişlerin geçici olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda gösterge faizin hareketlerinde %11.00-11.75 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.50	9.55
Direnç	11.75	12.00	13.00

## Hisse Senedi

Yaklaşık bir haftadır dar bir banda sıkışan BİST 100 endeksinin dün de temkinli seyir izlediği görüldü. Güne artıda başlayan endeks gelen alımlarla günü %0.44'lük sınırlı değer kazancıyla 74,531 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan ülke borsalarına sermaye girişlerine arttığı günde kurdaki sakin hareketlerin yanı sıra yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarındaki geri çekilme endeksin artışına destek verdi. Çünkü raporumuzda, endeksin Eylül ayını önemli gördüğümüz 60 aylık ortalama seviyesi olan 71,300'ün üzerinde tamamlamayı başardığını, bu gelişmenin endeksin önümüzdeki kısa vadede tepki alımları için destek bulabileceğine ve tarihsel olarak Ekim aylarında olduğu gibi önümüzdeki günlerde de kısa vadeli ralli yaşanabileceğine işaret ediyor olabileceğini söylemiştik. Bu bağlamda, bugün ABD tarafında açıklanacak istihdam verilerinden gelecek sinyallerin önemli olduğunu düşünüyoruz. Açıklanacak verilerin Fed'in faiz artırımını 2016 yılına bırakabileceğine dair beklentileri artırması, hisse senedi piyasalarında görülebileceğini düşündüğümüz kısa vadeli rahatlamayı destekleyebilecektir. Endeksin gelecek tepki alımlarıyla dünkü yükselişini sürdürmesi halinde, 75,300 direnç seviyesini kalıcı olarak aşması değer kazanımlarının devamı için önemli. Ancak yurtdışında ve yurtdışındaki ortamın olumlu bir tablo çizmediği göz önüne alındığında, endeksin uzun vadede yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi için yurtdışında söz konusu tabloyu değiştirecek gelişmelerin yaşanması gerekli görünüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,300	70,000
Direnç	75,300	76,500	77,000

## Emtia

Altın fiyatlarında dün diğer günlere nispeten daha düşük işlem hacmi yaşandı. Altın fiyatlarındaki bu görünüm piyasa aktörlerinin bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve diğer önemli veriler öncesinde beklemeyi tercih ettiklerine işaret etti. Bu duruma paralel olarak ise dün bahsettiğimiz 1,100 dolar/ons desteğinin test edilmesi bugüne ertelenmiş oldu. Buna göre dün 1,115 dolar/ons seviyesinden güne başlangıç yapan altın fiyatları gün içerisinde 1,111 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildi ve günü 1,113 dolar/ons'tan sonlandırdı. Dün ABD'de büyüme ilişkin açıklanan öncül verilerden ISM imalat endeksinin küresel talebin zayıflamasıyla Kasım 2012'den bu yana en düşük seviyesine gerilemesine karşın, söz konusu verinin altın fiyatları üzerindeki etkisi sınırlı oldu. Bu sabah altın fiyatlarının 1,109 dolar/ons seviyesini görerek 1,100 dolar/ons desteğini ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinden test etmeye başladığı dikkat çekiyor. Hali hazırda ise 1,111 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatlarında volatil hareketlerle birlikte söz konusu verinin beklentileri karşılaması durumunda altında aşağı yönlü hareketlerin hız kazandığını görebilir ve 1,086 dolar/ons desteğini takip edebiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Petrol fiyatlarında dün gün içinde ani bir yükseliş yaşansa da, petrol fiyatları günü düşüşle sonlandırdı. Gün içinde 47.09 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları günü 44.74 dolar/varil seviyesinden kapattı. Suriye'deki savaşın büyüdüğü endişeleriyle petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol fiyatlarının hareketi açısından bugün Suriye'yle ilgili gelişmelerin yanı sıra ABD'de açıklanacak veriler de takip edilecektir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Eylül, a-a)	173 Bin Kişi	202 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Eylül)	%5.1	%5.1
	ISM Newyork (Eylül)	51.1	--
	Fabrika Siparişleri (Ağustos)	%0.4	-%1.2
Euro Bölgesi	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%2.1	-%2.4
Japonya	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%3.3	%3.3

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0269	0.04	-0.43	29.08
	EUR/TRY		3.3909	0.24	-0.69	20.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2089	0.15	-0.57	24.37
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.5425	-1.94	-7.94	20.16
	USD/TRY Future		3.0487	-0.33	-0.44	28.25
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.44	-0.11	0.05	3.07
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.69	-0.04	-0.07	1.00
	5Y CDS		312.30	-0.03	0.42	70.02
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		74530.96	0.44	-0.11	-12.79
	BİST-30		91620.93	0.42	0.03	-13.38
	BİST-Bankacılık		120899.19	1.15	0.39	-23.52
BİST-30 Future		92.03	0.03	-0.54	-13.77	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		96.19	-0.17	0.20	5.60
	EUR/USD		1.12	0.16	-0.31	-6.72
	USD/JPY		119.93	0.04	-0.12	-0.47
	GBP/USD		1.51	0.02	-0.73	-1.29
	USD/CHF		0.98	0.40	0.18	-2.45
	EUR/JPY		134.24	0.19	-0.44	-7.18
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.64	0.02	-0.04	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.04	0.00	-0.09	-0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.27	-0.02	-0.02	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.54	-0.05	-0.07	0.04
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		378.16	0.42	9.50	14.09
	ABD 5Y CDS		15.64	-0.15	0.70	-6.80
	Almanya 5Y CDS		14.26	-1.26	3.17	2.20
	Fransa 5Y CDS		32.06	-0.44	-0.69	-29.01
	İngiltere 5Y CDS		15.14	-1.27	-4.69	-22.36
	İtalya 5Y CDS		120.89	-0.60	0.76	-3.08
	İspanya 5Y CDS		108.31	-0.85	-1.46	22.33
	Portekiz 5Y CDS		171.21	-1.13	-1.13	-8.42
	İrlanda 5Y CDS		50.11	0.10	-0.44	1.08
	Brezilya 5Y CDS		464.46	-2.51	-2.50	125.98
	Rusya 5Y CDS		370.09	2.48	-3.97	-23.32
	Güney Afrika 5Y CDS		292.86	0.12	-0.06	53.20
	Macaristan 5Y CDS		169.45	-0.03	-0.92	-5.75
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		16272.01	-0.08	0.44	-9.43
	S&P500		1923.82	0.20	-0.44	-7.37
	Nasdaq		4627.08	0.15	-2.27	-2.63
	DAX		9509.25	-1.57	0.87	-3.15
	CAC40		4426.54	-0.65	1.82	3.64
	Nikkei		17722.42	1.92	0.86	1.67
	Shanghai		3052.78	0.00	-2.86	-8.62
Bovespa		45313.27	0.56	0.05	-9.32	
MSCI GOÜ		459.26	0.40	0.34	-3.16	
VIX		22.55	-7.96	-3.92	23.54	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1113.61	-0.13	-3.50	-5.62	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.74	-0.78	-0.38	-8.94	
Brent Petrol (\$/varil)		47.69	-1.41	-1.00	-5.23	
Emtia Endeksi		402.35	-0.19	-0.88	-7.77	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1152	11.5282	11.6839	11.7341	11.8846	11.8876	11.8876
USD	0.1162	0.1512	0.1930	0.2595	0.3250	0.5340	0.8511
EUR	-0.1679	-0.1650	-0.1193	-0.0743	-0.0407	0.0199	0.1264

<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.