Güne Başlarken

02 Kasım 2015

VakıfBank
Burası Sizin Yeriniz

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi olan 27-28 Ekim tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı yakından takip edildi. Fed toplantıda piyasa beklentilerine paralel olarak faiz artırımına gitmeyerek faiz oranını %0-%0.25 aralığında tutma kararı aldı. Toplantıdan faiz oranları ile ilgili bir sürpriz gelmesi beklenmezken toplantı sonrasında Başkan Janet Yellen'ın yapacağı konuşmadan Fed'in önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği merak konusuydu. Açıklamanın detaylarına baktığımızda, istihdam artış hızının yavaşladığına ve enflasyonun %2 hedefinin altında seyretmeye devam ettiğine dikkat çekildiğini görüyoruz. Buna karşılık konuşmada hane halkı harcamaları ve yatırımlar konusunda güçlü seyre vurgu yapılarak dengeleyici bir ifade kullanılmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Piyasalarda, Eylül ayı toplantısı sonrasındaki açıklamalarında küresel risklere dikkat çeken ifadeler kullanan Yellen'ın, Ekim ayı toplantısında bu ifadelere yer vermeyerek daha şahin bir söylem kullandığı görüşü hakim. Yellen'ın bu ayki toplantısında küresel risklere değinmemesinde ise Çin'de geçtiğimiz haftalarda yapılan faiz indirimi ve Avrupa Merkez Bankası'nın Ekim ayı toplantısı sonrasında yaptığı açıklamaların etkili olduğu düşünülüyor. Fed'in bu toplantısında Aralık ayında faiz artırımının yapılabileceğine ilişkin açık kapı bırakarak önümüzdeki dönem istihdam ve enflasyon verilerinin takip edileceğine vurgu yapmasıyla piyasalarda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gidebileceği beklentileri artış gösterdi. Ancak Fed'in ilk faiz artırımına 2016 yılında gideceğine ilişkin beklentiler de varlığını koruyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan 3. çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında %1.5 oranında gerçekleşmesi Aralık beklentilerini bir miktar düşürse de, faiz artırımının Aralık ayında olacağı beklentisi Fed toplantısı öncesi döneme göre yüksek seyrediyor. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri faiz artırım zamanına ilişkin beklentilere yön vermesi açısından yakından takip edilecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın Ekim ayı toplantısının ardından Başkan Mario Draghi, güçlü Euro'nun ve düşük seyreden petrol fiyatlarının enflasyon ve büyüme oranları üzerinde risk oluşturduğunu belirterek hâlihazırda uygulanan genişleyici para politikasının uzayabileceği ve tahvil alım miktarının artırılabileceği yönünde sinyal vermişti. Açıklamaların ardından geçtiğimiz hafta gelen Euro Bölgesi Ekim ayı TÜFE verisi yakından takip edildi. Veri beklentilere paralel şekilde yıllık bazda değişim göstermeyerek ECB'nin %2 olan enflasyon hedefinin altında kalmaya devam etti. Verinin hala istenilen şekilde toparlanma göstermemesi Bölge ekonomisine ilişkin endişeleri artmasında etkili oldu. Bir diğer önemli veri olan Euro Bölgesi Eylül ayı işsizlik oranı ise %10.8 seviyesi ile beklentileri karşılamadı. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere bakıldığında Asya tarafında da Avrupa'da olduğu gibi enflasyon oranları oldukça düşük seviyelerde açıklandı. Japonya'da TÜFE verisi Eylül ayında değişim göstermezken, çekirdek TÜFE verisinin ise Eylül ayında da düşüş göstererek Ağustos ayında olduğu gibi -%0.1 oranında gerçekleşmesi önemli bir gelişme oldu. Çin'de imalat sektöründeki daralmanın sürdüğünü gösteren verinin ardından Asya borsaları bu sabah ekside seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi bugün günü %2.12 düşüşle kapattı.

Yurtiçinde, haftanın son işlem gününde açıklanan dış ticaret açığı Eylül ayında 2014 yılının aynı dönemine göre %46.6 azalışla 3.7 milyar dolara geriledi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün dış ticarete yaptığı pozitif katkının devam ettiği görüldü. Eylül ayında ithalatın yıllık bazda ihracattan daha fazla gerilemesinin yanı sıra ticaret hacminin daralmaya devam etmesi dış ticaret açığının azalışında belirleyici oldu. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısı sonrasında Yellen'dan gelen şahin tonda açıklamaların ardından dolar endeksinin değer kazanmasıyla kurda yukarı yönlü hareketler görülmüş ve BİST 100 endeksi ise haftalık bazda %1'e yakın değer kaybetmişti. Dün yapılan erken genel seçimlerin tek parti iktidarının kurulacağını göstermesinin etkisiyle bu sabah TL'nin dolar karşısında sert yükseldiği ve BIST 100 endeksinin yukarı yönlü boşluklu açıldığı görüldü. Yurtiçine ilişkin önemli bir belirsizliğin ortadan kalkmış olmasının etkisiyle piyasalarda rahatlama yaşandığı görülüyor ancak ABD'nin faiz artırımına adım adım yaklaştığı değerlendirildiğinde bu durum önümüzdeki dönemde piyasalar üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7500	2.7220	2.7000
Direnç	2.7960	2.8500	2.8980

Fed'in geçen haftaki toplantısında bizim de beklediğimiz gibi daha şahin bir tutum takınması ve ilk faiz artırımının Aralık ayında olabileceğine ilişkin sinyal vermesinin ardından Cuma günü USD/TL kuru yükselişle açıldı ve 2.9412'ye kadar yükseldiği günü 2.9141 seviyesinden sonlandırdı. Yurtiçinde dün yapılan genel seçimin tek parti iktidarının kurulacağını göstermesi ve bunun piyasalarda yarattığı iyimserlikle kur bu sabah ise aşağı yönlü boşluklu açıldı. Sert bir gerilemenin yaşandığı USD/TL kuru 2.7540'a kadar geriledi. EUR/TL kurunda ise daha sert bir gerileme görüyoruz. Cuma günü 3.2069'dan kapanan EUR/TL bu sabah en düşük 3.0382 seviyesini gördü. Sepet kur (0.5*€+0.5*$) da bu sabah sert bir düşüşle 2.8970'e kadar geriledi. Yurtiçine dair önemli bir belirsizliğin ortadan kalkması TL'de sert bir değer kazancı yaşanmasını sağladı. Son işlemlerde 2.78'li seviyelerde hareket eden USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.75 desteğinin ardından 200 günlük hareketli ortalama değerin işaret ettiği 2.7220 seviyesi önemli bir destek olarak görünüyor. USD/TL kuru 29 Temmuz 2014'ten bu yana 200 günlük hareketli ortalama değerin altında bir günlük kapanış gerçekleştiremiyor. Yurtiçine ilişkin önemli bir belirsizlik ortadan kalkmış olsa da Fed'in faiz artırım ihtimalinin devam etmesi ve geçen haftaki toplantının ardından 2016 sonrasına ertelenen faiz artırım beklentilerinin yeniden Aralık ayına çekilmesi ise piyasalar üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Bu nedenle USD/TL kurunda yaşanan bu aşağı yönlü hareketin bir trend değişikliği olduğunu söylemek için erken olduğunu ve kurun 200 günlük hareketli ortalama değerin altına inmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Fed'le ilgili endişeler gündemde olmaya devam ettiği sürece kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Ayrıca bu sabah boşlukla açılan kur, bu boşluğu doldurmayı deneyebilecektir. Kurda yukarı yönlü hareketlerin yaşanması durumunda ilk direnç olarak 2.7960 seviyesi takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0963	1.0809	1.0750
Direnç	1.1160	1.1235	1.1384

Geçtiğimiz hafta yapılan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı sonrası Yellen'dan gelen şahin tonda açıklamaların etkisiyle dolar endeksinin sert yükseliş kaydettiğini ve EUR/USD paritesinde sert geri çekilmenin yaşandığını gördük. Ardından ABD'de açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin beklentilerden yavaş büyümeye işaret etmesinin ardından dolar endeksinin kazançlarının bir kısmını geri vermesiyle EUR/USD paritesi kayıplarını hafifte olsa toparlamaya çalıştı. Böylece haftaya 1.1009 seviyesinden başlangıç yapan parite haftalık bazda en yüksek 1.1096 ve en düşük 1.0897 seviyesini gördükten sonra haftayı 1.1006 seviyesinden yatay kapattı. Haftanın son işlem gününde Euro Bölgesinde açıklanan Ekim ayı enflasyon oranının yıllık bazda değişim göstermemesinin ve işsizlik oranının Eylül ayında %10.8 seviyesine gerilemesinin paritenin hareketleri üzerinde çok etkili olmadığı görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın Ekim ayı toplantısı sonrasında açıklama yapan Başkan Draghi'nin tahvil alım programının genişletilebileceği yönünde sinyaller vermesinin ardından, enflasyonun düşük seyreden petrol fiyatlarının da etkisiyle ECB'nin %2 olan enflasyon hedefinin altında kalmaya devam etmesi önemli görünüyor. Bu bağlamda ECB'nin Aralık ayı toplantısında çıkacak kararlar Euro'nun önümüzdeki dönemdeki seyrini belirleyecek. Paritenin bu haftaki seyrinde ise ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi önemli olacak. Bu sabah paritenin 1.10'lu seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD'de imalat PMI ve ISM imalat endeksleri ve Avrupa'da ise Euro Bölgesi, Almanya ve Fransa'da açılanacak olan imalat PMI verileri takip edilecek. ABD'de açıklanacak verilerin olumlu bir tablo çizmesi paritede aşağı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0963 seviyesi takip edilebilir. Paritede yukarı yönlü yaşanabilecek bir harekette ise ilk direnç seviyesi 1.1160 seviyesi olacaktır.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.00	10.20	10.45

Geçtiğimiz hafta yapılan Amerika Merkez Bankası (Fed) toplantısında faiz artırımına Aralık ayında başlanabileceğine işaret edilmesinin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasası Cuma günü satışla açıldı. Böylece Cuma günü %10.29'dan açılan iki yıllık gösterge tahvil getirisi günü ise açılış seviyesine göre 9 baz puan düşüşle %10.18 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi ise Cuma günü açılış seviyesine göre 10 baz puan düşerek %9.77 seviyesinden kapandı. Yurtiçinde hafta sonu yapılan seçim sonrasında önemli bir belirsizliğin ortadan kalkmasıyla birlikte bu sabah Türkiye'ye ilişkin iyimser bir havanın oluştuğunu ve böylece yurtiçi piyasalara giriş olduğunu görüyoruz. Bunun etkisiyle USD/TL kurunda sert bir gerileme yaşanırken gösterge tahvil faizlerinde de hızlı bir geri çekilme görebiliriz. Bu sabahki işlemlerde %10 seviyesinin altına gerileyen 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketin devamında %9.50 ilk destek olarak takip edilmeli. Yurtiçinde önemli bir belirsizlik ortadan kalkmış olsa da Fed'in faiz artırım ihtimalinin devam etmesi yurtiçi faizler üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden olacaktır. Bu nedenle 2 yıllık tahvil getirindeki geri çekilmenin kısa süreli olacağı söylenebilir.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	81,150	80,000	78,240
Direnç	84,530	88,650	91,800

Yurtiçinde piyasalar seçim döneminin son haftası olan geçtiğimiz haftada seçime yönelik fiyatlamaların yanı sıra ABD tarafında yaşanan gelişmelerle yön buldu. Fed'in 27-28 Ekim tarihli toplantısında Aralık ayında faiz artırımının yapılabileceğine açık kapı bırakarak önümüzdeki dönem istihdam ve enflasyon verilerinin takip edileceğine vurgu yapmasıyla piyasalarda faiz artırımına Aralık ayında gidileceği beklentileri artış gösterdi. Ancak Fed'in 2016 yılında faiz artırımına gitme ihtimali hala masada bulunuyor. Geçtiğimiz haftanın bir diğer önemli gelişmesi ABD 3. çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında açıklanması oldu. Veri Aralık beklentisini bir miktar azaltsa da faiz artırımının Aralık ayında olacağı ihtimali Fed toplantısı öncesindeki seviyesinin üzerinde seyrediyor. Söz konusu gelişmeler yurtiçi piyasalarda olumsuz algılansa da seçim öncesi beklentilerin ağır basmasıyla endeks Cuma gününü %1.1 primle 79,409 seviyesinden tamamladı. Hafta sonununda ise, yurtiçinde Pazar günü yapılan genel seçim yakından izlendi. Seçimin tek parti iktidarıyla sonuçlanmasının ardından döviz piyasalarında da yaşanan geri çekilmenin katkısıyla BİST 100 endeksi güne %5.4 primle 83,653 seviyesinden başladı. Seçimin ardından volatilitenin yükselmesini beklendiğimiz endekste bu hafta ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri faiz artırım zamanına ilişkin beklentilere yön vermesi açısından yakından takip edilecek. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 84,530 seviyesindeki ilk direncin kırılması yükseliş seyrinin devamı için kritik görünüyor. Gelebilecek alımlarla bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşilmesi endeksi 88,650 direncine kadar taşıyabilir. Son günlerde sert hareketler kaydeden endeksin kar realizasyonlarıyla geri çekilmesi halinde ise 81,150 ilk desteği ön plana çıkabilir.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,135	1,121	1,100
Direnç	1,143	1,160	1,174

Yaklaşık iki haftadır aşağı yönlü seyir izleyen altın fiyatları geçtiğimiz hafta 1,183-1,139 dolar/ons bandında hareket ederek haftayı %2 civarında düşüşle 1,142 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarındaki geri çekilmede geçtiğimiz hafta yapılan kritik Fed toplantısından gelen açıklamalar etkili oldu. Toplantıdan faiz oranları ile ilgili bir sürpriz gelmesi beklenmezken toplantı sonrasında Başkan Janet Yellen'ın yapacağı konuşmadan Fed'in önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği merak konusuydu. Konuşmada Aralık ayında faiz artırımı konusunda açık kapı bırakılarak önümüzdeki dönem istihdam ve enflasyon verilerinin takip edileceğine vurgu yapılması sonucunda piyasalarda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gidebileceği beklentileri artış gösterdi. Bu beklentilerdeki artış güvenli liman olarak görülen ve son günlerde aşağı yönlü seyir izleyen altında kar realizasyonlarını artırdı. Altın fiyatlarındaki geri çekilmenin önümüzdeki kısa vadede devam etmesi halinde, ilk destek seviyesi olarak öne çıkan 1,135 dolar/ons takip edilebilir. Öte yandan, finans piyasalarındaki volatil hareketler ve yuan devalüasyonunun altın emtiasına olan talebi artırması altın fiyatlarındaki olası düşüşleri sınırlandırabilir. Böyle bir durumda gelecek alımlarda direnç seviyesi haline dönüşen 1,143 dolar/ons seviyesi izlenebilir.

ABD'de petrol kuyularının kapandığını gösteren verilerin arz fazlası endişelerini azaltmasıyla petrol fiyatlarında yükseliş yaşandı. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 47.04 dolar/varil seviyesine kadar yükseldiği günü 46.59 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah ise Çin'den gelen ve ekonomide zayıflamaya işaret eden imalat PMI verisinin ardından petrol fiyatlarında düşüş görülüyor. ABD ham petrol fiyatları 46.50 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Ekim)	48.8	--
ABD	İmalat PMI (Ekim)	54.0	54.0
	ISM İmalat (Ekim)	50.2	50.0
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim)	52.0	52.0
Almanya	İmalat PMI (Ekim)	51.6	51.6
Fransa	İmalat PMI (Ekim)	50.7	50.7
İtalya	İmalat PMI (Ekim)	52.7	53.1
İngiltere	İmalat PMI (Ekim)	51.5	51.4
Japonya	İmalat PMI (Ekim)	52.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.9150	-0.73	0.24	24.31
	EUR/TRY	3.2073	-0.58	0.11	13.93
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.0612	-0.65	0.17	18.64
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.1025	-0.11	1.82	9.03
	USD/TRY Future	2.9660	0.60	0.61	24.77
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.18	-0.11	0.05	1.81
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.18	0.03	0.12	0.48
	5Y CDS	253.19	-0.44	0.99	37.84
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79409.00	1.11	-0.89	-7.08
	BİST-30	98212.97	1.35	-0.26	-7.15
	BİST-Bankacılık	129464.96	1.67	-1.08	-18.10
	BİST-30 Future	100.28	1.85	0.05	-6.04
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	96.95	-0.35	-0.19	6.44
	EUR/USD	1.10	0.26	-0.11	-8.30
	USD/JPY	120.62	-0.42	-0.70	0.10
	GBP/USD	1.54	0.77	0.74	0.65
	USD/CHF	0.99	-0.16	0.95	-1.38
	EUR/JPY	132.75	-0.17	-0.81	-8.21
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.72	0.00	0.08	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.14	-0.03	0.06	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.32	0.01	0.01	-0.20
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.52	-0.01	0.01	0.02
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	298.24	-0.33	-0.82	-10.02
	ABD 5Y CDS	18.30	-0.09	8.04	9.06
	Almanya 5Y CDS	12.89	-4.43	-5.52	-7.63
	Fransa 5Y CDS	29.39	-1.75	-3.10	-34.92
	İngiltere 5Y CDS	16.83	-1.93	4.27	-13.66
	İtalya 5Y CDS	102.57	-0.22	-2.04	-17.77
	İspanya 5Y CDS	88.54	0.69	-0.47	0.00
	Portekiz 5Y CDS	170.72	0.84	0.84	-8.68
	İrlanda 5Y CDS	47.20	-0.31	-1.79	-4.80
	Brezilya 5Y CDS	440.51	-0.81	-3.21	114.32
	Rusya 5Y CDS	272.89	-5.33	-7.11	-43.46
	Güney Afrika 5Y CDS	252.64	-1.41	0.70	32.16
	Macaristan 5Y CDS	163.00	1.04	1.25	-9.33
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17663.54	-0.52	0.10	-0.97
	S&P500	2079.36	-0.48	0.20	1.12
	Nasdaq	5053.75	-0.40	0.43	7.67
	DAX	10850.14	0.46	0.52	11.11
	CAC40	4897.66	0.24	-0.53	14.78
	Nikkei	19083.10	0.78	1.37	10.02
	Shanghai	3382.56	-0.14	-0.88	7.01
	Bovespa	45868.82	0.53	-3.63	-8.22
	MSCI GOÜ	477.92	0.26	-1.89	0.75
	VIX	15.07	3.15	4.22	-29.02
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1142.11	-0.34	-1.92	-3.28
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	46.59	1.15	4.46	-7.00
	Brent Petrol ($/varil)	49.56	1.56	3.27	-3.50
	Emtia Endeksi	395.15	0.32	-0.28	-9.36

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0678	11.2210	11.2739	11.4789	11.4800	11.5291
USD	0.1248	0.1559	0.1920	0.2531	0.3341	0.5517	0.8684
EUR	-0.1729	-0.1693	-0.1336	-0.0993	-0.0743	-0.0030	0.0907

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
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 Yardımcısı**	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	**0212-398 19 05**
Ezgi Şiir Kıbrıs	**Uzman Yardımcısı**	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	**0212-398 19 03**

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, 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.