

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de önemli bir veri takvimi vardı. Veriler arasında ikinci çeyrek büyüme verisinin son açıklaması öne çıktı. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %1.3 olan beklentinin üzerinde %1.4 büyüdü. Böylece ikinci çeyrek büyümesi son açıklamada %1.1’den %1.4’e revize edilmiş oldu. Bir diğer önemli veri olan ve ekonomik aktiviteye ilişkin önemli sinyal veren çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ise, beklentilere paralel artış kaydetti. Söz konusu haftada bölgesel Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da yakından takip edildi. Yetkililerden farklı yönde açıklamalar gelse de, faiz artırımına gidilmesi yönündeki görüşler ağır bastı. Bu durum dolar endeksinin yataya yakın seyretmesinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise hafif yükselmesinde etkili oldu. Deutsche Bank’ın mali durumunun küresel piyasalarda yarattığı tedirginliğe rağmen Deutsche Bank’ın ABD ile yaptığı müzakerelere ilişkin olumlu haberlerin çıkmasının etkisiyle küresel piyasalarda bir miktar rahatlama yaşandı. Borsalar ise Cuma gününü artıda sonlandırdı. Bu hafta ABD’de açıklanacak olan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisine ilişkin fiyatlamalar ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek.

Küresel piyasalarda Deutsche Bank endişelerinin azaldığını görüyoruz. ABD yetkililerinin, Deutsche Bank ile ilk açıklanan borç tutarının oldukça altında bir ödeme yapmaları dahilinde anlaşmaya varılacağını açıklamasının ardından küresel piyasalarda risk iştahının tekrar arttığı takip edildi. Olumsuz haberlerle Almanya borsasında 1992 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen Deutsche Bank’ın hisse değerine baktığımızda ise Cuma günü gelen olumlu haberlerle sert bir yükseliş yaşadığını gördük. Öte yandan bankaya yakın bir bilgi kaynağından alınan habere göre, Deutsche Bank’ın önümüzdeki dönemde bin kişiyi işten çıkarmaya hazırlanıyor. Borsalara baktığımızda, genel olarak Cuma günü başlayan olumlu hava bugün Asya piyasalarının da artıda seyretmesine sebep oluyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.6 kazançla kapattı. Ekim ayının başlamasıyla birlikte daha önce alınan karar doğrultusunda Çin para birimi Yuan artık ABD doları, Euro, Japon Yeni ve İngiliz Sterlini ile birlikte IMF’nin SDR sepetinde yer alıyor. Bu durumun Çin tahvil piyasası için bir dönüm noktası olduğu ise değerlendirmeler arasında yer aldı. Çin piyasaları tatil nedeniyle bu hafta işlem görmeyecek.

Küresel piyasaların gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen sinyallere ilişkin fiyatlamalarla yön bulduğu Eylül ayında, yurtiçi piyasalara da hareketlilik hakim oldu. Ayın son haftasında ise Fed yetkililerinden farklı yönlerde gelen açıklamaların yansımaları iç piyasalarda da hissedildi. Bununla birlikte Almanya’nın en büyük bankası Deutsche Bank’ın mali durumunun yarattığı tedirginlik ile küresel piyasalarda risk alma iştahının azalması, gelişmekte olan ülke piyasalarına satış getirirken BİST 100 endeksinin haftalık bazda sert satıcı kapanış yapmasında etkili oldu. USD/TL kuru ise haftayı yükselişle sonlandırdı. Bugün yurtiçi piyasalarda Eylül ayı enflasyonuna ilişkin fiyatlamaların etkisi hissedilecek.

### Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe yaklaşırken Almanya’nın en büyük bankası Deutsche Bank’ın mali durumunun yarattığı tedirginlik küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasında etkili olurken gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetmişti. Haftanın son işlem gününde ise Deutsche Bank’ın ABD ile yaptığı müzakerelere ilişkin çıkan olumlu haberlerin etkisiyle küresel piyasalarda bir miktar rahatlama yaşandı. Dolar endeksinin düştüğü Cuma günü güne 2.9992’den başlayan USD/TL kuru günü 2.9999’dan kapattı. Haftanın son işlem gününde EUR/TL kuru 3.3707’den ve sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise 3.1883’den yükselişle kapandı. Kur bu sabah 3.0’ün üzerinde hareket ediyor. Cuma günü doji hareketi yapan USD/TL kurunda 3.00 seviyesinin üzerinde kalınması halinde yukarı yönlü hareket görülebilir. 3.0’ün üzerinde ilk ana hedef seviye olarak 3.05 seviyesi takip edilebilir. 3.05’in üzerindeki hareketlerde ise 3.10’a kadar hareketler görülebilir. Bu bağlamda bu hafta kurun hareketleri açısından ABD’de açıklanacak olan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisine ilişkin fiyatlamalar ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Bugün yurtiçinde Eylül ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasadaki beklenti enflasyonun yıllık bazda düşüş göstermesi yönünde. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0350 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.9680 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9860	2.9750	2.9500
Direnç	3.0350	3.0500	3.1000

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Yellen ve ECB Başkanı Draghi’nin konuşmalarının ardından önemli bir gelişme olan OPEC toplantısı takip edildi. Toplantıda çıkan haberler EUR/USD paritesinde yukarı yönde hareketlere sebep olurken Avrupa tarafından gelen Deutsche Bank’ın mali durumuna ilişkin endişe verici haberler paritede aşağı yönlü hareketin görülmesine neden oldu. Deutsche Bank’ın ABD adalet bakanlığına olan borcunun neredeyse yarı yarıya indirilmiş olduğu haberleri tüm piyasaları olduğu gibi EUR/USD paritesini de rahatlattı. Deutsche Bank’ın borcuna ilişkin gelen olumlu haberler sayesinde geçtiğimiz haftanın son işlem gününü aynı zamanda Eylül ayının son gününü parite bir miktar artıda tamamlamış oldu. Geçtiğimiz hafta özellikle Deutsche Bank haberleri ile 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.1190 seviyesinin altına gevşeyen parite için bu seviye destek anlamında önemini korumaya devam ediyor. Paritenin haftanın ilk işlem gününde sabah saatleri itibarıyla 1.1232 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Sabahki alıcılı seyrin devam ettirmesi durumunda ilk direnç noktası 1.1300 seviyesi olarak öne çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1190	1.1123	1.1086
Direnç	1.1300	1.1360	1.1428

## Faiz

Cuma günü 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükseliş yaşanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise düşüş görüldü. 10 yıllık gösterge faiz haftanın son işlem gününde bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %9.72'den kapandı. 2 yıllık gösterge faiz ise bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %8.71'den günü sonlandırdı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamında da Cuma günü sınırlı bir gerileme yaşanmasına karşın 5 yıllık CDS hala 260 seviyesinin üzerinde. Bugün yurtdışında Eylül ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun yıllık bazda düşüş göstermesi yönünde. Bu hafta yurtdışı gelişmeler de izlenmeye devam edecek. Bu hafta Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi piyasalar açısından oldukça önemli. Deutsche Bank'la ilgili gelişmelerin hafiflemesine karşın, petrol fiyatlarındaki yükselişin Türkiye'ye ilişkin risk algısını artırması ve ABD'de yaklaşan başkanlık seçimlerinin yarattığı baskı ise sürüyor. Ayrıca 5 yıllık CDS'in hala yüksek seyrediyor olması nedeniyle 2 yıllık gösterge faizin %8.80'nin altındaki hareketlerinin kalıcı olduğunu düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarına gelen satışlar sebebiyle BIST 100 endeksinin haftayı %4.1'lik sert düşüşle kapattığı bir hafta oldu. Söz konusu haftada küresel risk iştahını azaltan etkili parametre Deutsche Bank'la ilgili oluşan endişelerin direkt yansıması olarak Banka'nın ABD'de işlem gören hisselerinde %6.7'lik sert düşüş yaşamasının finansal piyasalar üzerinde yarattığı baskı olmuştu. Özellikle küresel bankacılık sektörüne ilişkin endişelerin artmasıyla birlikte Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisse endeksinde yaşanan %4.7'lik değer kaybı endekste sert satışlarda belirleyici oldu. Yeni haftada ise Deutsche Bank AG'nin beklenenden daha az miktarda ceza ödeyeceğine dair gelen haberin ardından küresel piyasaların rahatlamış olması geçen hafta %1.6 değer kaybı yaşayan gelişmekte olan ülke borsalarına olumlu yansıtacağı benziyor. Haftanın son işlem gününü %0.8 düşüşle 76,488 seviyesinden tamamlayan endeksin bu sabah ise güne yükselişle başladığı ve alıcı seyrettiği görülüyor. Endekste alımların devamında 77,600 direnci takip edilebilecekken, olası satışlarda endeksin aşağı yönlü hareketleri için 76,200 desteği önemini koruyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,000	74,000
Direnç	77,600	79,300	81,110

## Emtia

Altın fiyatları Eylül ayının son haftasında ABD'de açıklanan veriler ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla yön buldu. Verilerin bir miktar olumlu görünüm çizdiği haftada Fed yetkililerinden şahin tonda gelen açıklamalara altın ile ters yönlü ilişkiye sahip olan dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükseliş yönlü tepki vermesi, altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Böylece altın fiyatları Eylül ayını aylık bazda %0.53'lük artışla 1,315 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bir süredir Fed'e ilişkin farklı yöndeki fiyatlamaların etkisiyle 1,305-1,350 dolar/ons dar bandında seyreden altın fiyatları, Eylül ayı kapanışında önemli gördüğümüz 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,370 dolar/ons seviyesinin altında kapanış gerçekleştirdi. Önceki raporlarımızda, altının aylık kapanışında söz konusu seviyeyi aşmadığı sürece yükseliş potansiyelini düşük gördüğümüzü belirtmiştik. Altının bu ayki kapanışında söz konusu seviyeyi kırmayı başaramaması sebebiyle küresel piyasalarda risk iştahını azaltacak yeni bir gelişme olmadığı sürece altın fiyatlarının söz konusu banttaki hareketini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,370	1,400

OPEC üyelerinin geçen haftaki gayri resmi toplantısında petrol üretimini azaltmak amacıyla son sekiz yıl içinde ilk defa anlaşmaya varması petrol fiyatlarında hızlı yükselişler yaşanmasını sağladı ve ABD ham petrol fiyatları geçen haftayı %8.4 yükselişle 48.24 dolar/varil'den sonlandırdı. Geçen hafta son altı haftanın en yüksek haftalık kazancının ardından bu sabah ise petrol fiyatlarında düşüş var. ABD'de petrol sondajının artması ve İran'ın ihracatını artırmaya yönelik adımlar atmasının petrol üretiminin azaltılmasına yönelik anlaşmaya ilişkin şüphelere neden olması petrol fiyatlarındaki düşüşte etkili oluyor. Kasım'da yapılacak resmi OPEC toplantısında anlaşmanın ayrıntıları belli olacak. Bu toplantıdan önce anlaşmaya yönelik belirsizlikler nedeniyle petrol fiyatlarında da dalgalı bir seyir görebiliriz. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 48.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise 45 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.00	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Eylül, a-a)	-%0.29	%0.18 (açıklandı.)
	ÜFE (Eylül, y-y)	%0.08	%0.29 (açıklandı.)
	İmalat PMI (Eylül)	47.0	48.3 (açıklandı.)
ABD	İmalat PMI (Eylül)	51.4	--
	ISM İmalat Endeksi (Eylül)	49.4	50.2
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eylül)	52.6	--
Almanya	İmalat PMI (Eylül)	54.3	--
Fransa	İmalat PMI (Eylül)	49.5	--
İtalya	İmalat PMI (Eylül)	49.8	--
	Bütçe Dengesi (Eylül)	-6.7 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Eylül)	53.3	52.1
Japonya	İmalat PMI (Eylül)	50.3	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.9999	0.02	1.04	1.20
	EUR/TRY		3.3707	0.10	1.13	4.97
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1853	0.06	1.09	3.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.1000	0.34	1.37	-18.62
	USD/TRY Future		3.0172	0.02	1.40	0.06
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.32	0.00	-0.04	-2.71
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.95	-0.03	0.24	-0.43
	5Y CDS		261.62	-1.79	5.54	-6.80
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		76488.38	-0.76	-4.10	8.47
	BİST-30		93643.42	-0.78	-4.33	8.91
	BİST-Bankacılık		131150.70	-0.88	-4.73	11.45
BİST-30 Future		94.18	-0.76	-4.42	8.18	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		95.46	-0.08	-0.01	-3.44
	EUR/USD		1.12	0.12	0.08	3.73
	USD/JPY		101.35	0.32	0.33	-15.15
	GBP/USD		1.30	0.03	0.05	-11.85
	USD/CHF		0.97	0.54	0.10	-3.06
	EUR/JPY		113.92	0.49	0.49	-11.94
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.76	0.03	0.01	-0.27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.59	0.03	-0.02	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.69	0.00	-0.02	-0.34
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.12	0.00	-0.04	-0.69
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		333.02	0.32	2.58	1.09
	Almanya 5Y CDS		19.18	5.08	7.30	49.06
	Fransa 5Y CDS		29.20	4.33	6.05	10.66
	İngiltere 5Y CDS		32.45	0.00	0.18	70.08
	İtalya 5Y CDS		150.82	2.36	10.08	55.08
	İspanya 5Y CDS		83.61	2.96	8.64	-7.12
	Portekiz 5Y CDS		302.70	-0.55	-0.55	77.51
	Brezilya 5Y CDS		272.81	-1.09	-0.17	-45.65
	Rusya 5Y CDS		219.67	3.45	3.94	-30.38
	Güney Afrika 5Y CDS		256.34	2.12	3.22	-25.62
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.24	-0.48	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18308.15	0.91	0.26	6.76
	S&P500		2168.27	0.80	0.17	7.73
	Nasdaq		5312.00	0.81	0.12	8.34
	DAX		10511.02	1.01	-1.09	2.21
	CAC40		4448.26	0.10	-0.90	-1.64
	Nikkei		16449.84	-1.46	-1.82	-10.85
	Shanghai		3004.70	0.21	-0.96	-8.85
	Bovespa		58367.05	0.03	-0.56	38.50
	MSCI GOÜ		473.49	-1.32	-1.59	8.29
VIX		13.29	-5.21	8.14	-35.80	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1315.87	-0.34	-1.62	22.45	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		48.24	0.86	8.45	31.23	
Brent Petrol (\$/varil)		50.19	0.76	7.98	34.85	
Emtia Endeksi		402.44	0.07	-0.19	7.40	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.4802	8.4319	8.6100	8.7883	8.9142	9.1192	9.3250
USD	0.4238	0.4567	0.5311	0.6490	0.8537	1.2397	1.5518
EUR	-0.4097	-0.3879	-0.3757	-0.3466	-0.3220	-0.2121	-0.0819

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 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.