

Güneydin,

Cuma günü ABD endeksleri Japonya'dan gelen teşvik artış haberleri ile yükseldi. Dow Jones ve S&P 500 rekor seviyelerden kapanış yaparken Nasdaq da son 14 yılın en yüksek seviyesinden kapanış yaptı. Asya endekslerine baktığımızda Japon borsaları bugün tatil iken, Çin'den gelen veriler nedeniyle diğer Asya borsaları da karmaşık görünümde. Bugün yurt içinde Ekim ayı enflasyonu ve üretici fiyatlarının yanı sıra PMI imalat endeksi takip edilirken yurt dışında da Avrupa ve ABD'den gelen imalat endeksleri takip ediliyor olacak.

Döviz

Japonya'nın parasal tabanı genişletmesi ve yurtiçinde Eylül ayı dış ticaret verisinin beklentilerin altında kalmasının desteğiyle USD/TL kuru Cuma günü öğleden önce aşağı yönlü hareket etti ve 2.1912 seviyesine kadar geriledi. Ayrıca TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisini OVP'ye göre daha sınırlı yukarı yönlü revize etmesi ve enflasyonun önümüzdeki dönem seyrine ilişkin olumlu açıklamaları da USD/TL'deki düşüşü destekledi. Ancak öğleden sonra gelen kurumsal döviz talepleri ve gelişmekte olan ülkelerden yaşanan çıkışların etkisiyle USD/TL kuru yeniden yükseldi ve haftayı 2.22 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da haftanın son işlem gününde 2.4758 seviyesine geriledikten sonra yükselerek 2.5024 seviyesinden kapandı. Bu sabah da Çin'den gelen verilerin beklentilerin altında kalmasının etkisiyle USD/TL kurundaki yükseliş devam ediyor. USD/TL kuru 2.22 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Ekim ayı enflasyonu açıklanacak. Yurtdışında ise PMI verileri takip edilecek. Fed'e ilişkin beklentilerle geçen hafta 2.20 seviyesinin altına gerileyen USD/TL kuru bu seviyelerde tutunamayarak haftayı 2.22 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Başta ABD olmak üzere yurtdışında gelişmekte olan ülkelere ilgiyi artıracak bir haber akışı olmadıkça kurda %50 Fibonacci düzeltmesi de olan 2.22 seviyesinin altına kalıcı hareketlerin zor olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2530 ilk direnç seviyesi olarak görünürken, 2.39 seviyesi ise nihai hedef seviye olmaya devam ediyor.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.2200 | 2.2000 | 2.1900 |
| Direnç | 2.2530 | 2.2850 | 2.3000 |

Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) Cuma günü aldığı sürpriz ek parasal genişleme kararının piyasa fiyatlamalarına etkisi gün boyu devam etti. Genel olarak dünya borsalarında yükselişler yaşanırken, USD, JPY'nin yanı sıra diğer para birimleri karşısında da değer kazandı. EUR/USD günün ilk yarısında açıklanan Euro Bölgesi enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmemesiyle bir ara yaklaşık 30 baz puan yükselerek 1.2590'ı aştı. ABD piyasalarının açılışında USD'ye gelen alımlar EUR/USD'yi günün devamında 1.2484'e kadar gerilettiler. Ağustos 2012'den bu yana en düşük seviyesini gören parite Asya piyasalarında 1.2440'a kadar indi. Böylece parite Ağustos ayında belirginleşen orta vadeli düşüş trendinde 1.25 desteğini kırarak 1.2040 desteğine doğru hareket etme eğilimini sürdürdü. Hafta sonu Çin'de açıklanan zayıf PMI aktivite verileri USD alımlarını destekledi. Bugün Avrupa ülkelerinde açıklanacak PMI imalat verileri ile Fed yetkililerinin konuşmaları teknik hareketlerin yanı sıra EUR/USD'ye yön verecek. ABD Başkanı Obama'nın Fed Başkanı Yellen ile ABD ve dünya ekonomisinin uzun vadeli görünümü hakkında bir görüşme yapacak olması nedeniyle piyasalar resmi açıklamaları daha yakından izleyecektir. EUR/USD'de hızlı düşüşün ardından bugün tepki yükselişi görülmesi mümkün. Paritenin aşağı yönlü hareketinin devamında 1.2440, 1.24, 1.2380 ve 1.23 destekleri kısa vadede önemli görünüyor. Yükselişlerde ise 1.2515, 1.2635 ve 1.27 dirençleri izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.2400 | 1.2380 | 1.2300 |
| Direnç | 1.2515 | 1.2635 | 1.2700 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfalı iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi Cuma günü %8.50 destek seviyesini test etse de bu seviyenin üzerinde bir kapanış yaptı. Haftanın son işlem gününe %8.66 seviyesinden başlayan bileşik faiz sabahki seansta gelen alımların etkisi ile %8.42'ye kadar geriledi. Gösterge faizin sabah saatlerinde karşıştığı alımlarda beklentilerin altında gelen dış ticaret açığı verisiyle birlikte TCMB'nin yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon rakamını yukarı yönlü ancak daha yumuşak revize etmesi etkili oldu. İkinci seansta alımların yönü bir miktar satışa dönse de gösterge tahvil getirisi Cuma gününü %8.56 seviyesinden kapattı. Geçen hafta USD/TL kurunun 2.19'a kadar gerilemiş olması gösterge faiz üzerindeki baskıyı kısmen hafifletmiş görünse de, Cuma günü yeniden 2.22 seviyesinden kapanış yapan USD/TL'nin bu seviyeler altında kalıcı hareket etmediği sürece gösterge faizde de %8.00-8.50 seviyelerinin altındaki hareketlerin kısa vadede zor olacağını düşünüyoruz. Bugün yurtiçinde açıklanacak olan Eylül ayı enflasyon verisi faiz ve kur üzerinde etkili olabilecektir. Açıklanacak verinin beklentilere yakın gelmesi gösterge tahvil getirisinde sınırlı bir harekete sebep olabileceken, ortalamadan sert bir sapmanın ise piyasaya yansımaları daha hareket yaratıcı olabilir.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|-------|
| Destek | 8.50 | 8.42 | 8.00 |
| Direnç | 9.50 | 9.80 | 10.00 |

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe küresel piyasalardaki iyimserliğin ve USD/TL kurundaki gerilemenin pozitif etkisiyle yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi günü %0.85 civarındaki kazançla 80,579 seviyesinden tamamladı. İlk seansa sert yükselişle açılış yapan endeks 81,146 seviyesini gördü, ancak 2. seansta USD/TL kurunda yaşanan artışlar nedeniyle gelen kar satışlarıyla kazanımlarını bir miktar geri verdi. Böylece BİST 100 endeksi geçtiğimiz hafta Ekim ayını alıcılı tamamlamış oldu. Bu çerçevede 80,500 seviyesi üzerinde tutunmasına önem verdiğimiz endeksin yükseliş seyrini devam ettirmesi, geçtiğimiz aylarda 82,218-84,867 arasında oluşan boşluğun yukarı yönlü hareketlerle kapatılabilmesi için kritik görünüyor. Bu boşluğun kapanması sürecinde endeksin 80,500 desteği üzerindeki konumunu korumayı başarması daha sonrasında ise 81,000, 81,430 ve 82,500 direnç seviyelerini aşması önemli. Bugünün yoğun veri takviminde takip edilecek veriler arasında yurtiçi enflasyon verileri ve ABD'de açıklanacak ISM imalat endeksi öne çıkıyor. Endeksin kısa vadede yönünü belirlemede bu hafta yapılacak olan ECB toplantısı ve ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin etkili olmasını bekliyoruz. Endekste ki son değer kazanımlarını göz önünde bulundurduğumuzda rağmen endeksin son üç aydır birbirinden daha düşük seviyelerde kapanış yapması endekste aylık bazda aşağı yönlü bir trendin başlangıcına işaret ediyor olabilir. Bu bağlamda endekste ki kazanımların kar realizasyon baskısı nedeniyle geri verilmesi ve endeksin 80,500 desteğinin altında gevşemesi halinde aşağı yönlü hareketler hız kazanabilir. Bu durumda endeksin 100 günlük hareketli ortalaması olan 78,715 ile 50 günlük hareketli ortalaması olan 77,820 destek seviyeleri takip edilebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 80,500 | 78,715 | 77,820 |
| Direnç | 81,000 | 81,430 | 82,500 |

Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD merkez bankasının (Fed) varlık alımlarını sonlandırması ve Japonya merkez bankasının teşvikleri artırması ile yükselen dolar, paralelinde altına olan talebi azalttı. Altının Cuma günü güne 1,198 dolar/ons seviyesinden başladığını ve gün içerisinde 1,161 dolar/ons seviyelerine kadar gevşeyerek 1,180 dolar/ons seviyesinin altında 1,172 dolar/ons seviyesinden kapanış yaptığını gördük. Cuma günü ABD'den gelen veriler olumlu algılanarak fiyatlanırken dolara kazanç ve altına tekrar kayıp getirdi. Cuma günü yaşanan kapanış hem aylık hem de haftalık kapanış olarak önemliydi. Bu bağlamda 1,180 dolar/ons seviyesinin altındaki haftalık ve aylık kapanış, altında satış eğiliminin güçlü olduğuna işaret ediyor. Bugün ayın ve haftanın ilk işlem gününe 1,172 dolar/ons seviyesinden başlayan altının, sabah saatleri itibarıyla Çin'den gelen PMI verilerinin de etkisi ile satıcılı seyri dikkat çekiyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan PMI ve ISM imalat endekslerinin beklentilerin üzerinde gelmesi doları değerlendirirken altında aşağı yönlü hareket yaratabilir. Altının aşağı yönlü hareketinde ilk olarak 1,167 dolar/ons desteği öne çıkıyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,167 | 1,154 | 1,137 |
| Direnç | 1,195 | 1,208 | 1,219 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|---------------------------|-------------------|----------|
| Türkiye | TÜFE (Ekim, a-a) | %0.14 | %1.43 |
| | ÜFE (Eylül, a-a) | %0.85 | -- |
| | PMI İmalat Endeksi (Ekim) | 50.4 | 51.0 |
| | PMI İmalat Endeksi (Ekim) | 50.4 | -- |
| ABD | PMI İmalat Endeksi (Ekim) | 56.2 | 56.2 |
| | ISM İmalat Endeksi (Ekim) | 56.6 | 56.4 |
| Euro Bölgesi | PMI İmalat Endeksi (Ekim) | 50.7 | 50.7 |
| Almanya | PMI İmalat Endeksi (Ekim) | 51.8 | 51.8 |
| İtalya | Bütçe Dengesi (Ekim) | -18.1 Milyar Euro | -- |
| İngiltere | PMI İmalat Endeksi (Ekim) | 51.6 | 51.4 |

Ekonomi Gündemi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Eylül ayında dış ticaret açığı 6.9 milyar dolar ile piyasa beklentisinin altında açıklandı. Eylül ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %4.6 artarak 13.7 milyar dolar, ithalat ise %0.2 azalarak 20.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık dış ticaret açığı 86.1 milyar dolar seviyesinden 85.5 milyara geriledi.
- TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2014 yılsonu enflasyon beklentisini orta noktası %8.9 olmak %8.4 ile %9.4 aralığına yukarı yönlü revize etti. TCMB Başkanı Erdem Başçı, enflasyonun orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağı ve 2015 yıl başından itibaren önemli bir oranda düşerek 2015 yıl sonunda %6.1 oranına gerileyeceğini tahmin ettiklerini, enflasyonda bekledikleri bu belirgin düşüşte, birikimli kur etkilerinin azalmaya devam edeceği, gıda enflasyonunun geçmiş yıllar ortalamasına döneceği ve başta petrol olmak üzere düşen emtia fiyatları öngörülerinin belirleyici etkenler olduğunu belirtti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin mortgage teminatlı tahvillerinin makro risklerin çoğuna karşı dirençli olduğunu bildirdi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ekim'de nihai 86.9'a yükselerek yedi yıldan uzun bir sürenin en yüksek değeri aldı.
- ABD'nin orta batı bölgesinde yer alan işyerlerinin faaliyetleri hakkında gösterge olan Chicago PMI endeksi Ekim'de 66.2'ye yükselerek beklentilerin (60.0) üzerinde açıklandı.
- ABD'de kişisel gelirler Eylül'de %0.2 ile beklentilerin (%0.3) altında artarken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) %0.1 ile beklentiler seviyesinde yükseldi.
- Richmond Fed Başkanı Lacker, finansal kriz boyunca ve ardından Fed'in aldığı olağanüstü önlemlerin, çok kişiyi şaşırttığını ve Fed'in meşruiyetinin sorgulanmasına yol açtığını söyledi. Lacker Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda ele alınacak en önemli konuları, ileriye dönük yönlendirmede düzeltme yapılıp yapılmayacağı ve enflasyon görünümü olarak sıraladı.
- Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Eylül'de değişim göstermeyerek %11.5'te kaldı ve beklentiler seviyesinde açıklandı.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de yıllık bazda %0.4 ile beklentiler seviyesinde gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowonty, Euro Bölgesi için en büyük riskin uzun süreli düşük büyüme olduğunu söylerken Fed stili bir parasal gevşeme programının seçenek dışı bırakılmayacağını söyledi.
- Çin'de Ekim ayında resmi imalat sektörü PMI son beş ayın en düşük seviyesine gerileyerek 50.8 oldu. İmalat dışı PMI ise 53.8 puan ile son dokuz ayın en düşük seviyesine geriledi.
- Çin'de HSBC tarafından açıklanan imalat sektörü PMI Ekim'de 50.4 puana yükseldi.
- Rusya Merkez Bankası, yüksek enflasyona dair endişelerle politika faizini 150 baz puan ile beklentilerin (50 bps) üzerinde artırarak %9.5'e yükseltti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.2229 | 1.13 | -0.39 | 3.47 |
| | EUR/TRY | 2.7840 | 0.36 | -1.56 | -5.87 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5035 | 0.70 | -1.05 | -1.94 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 9.4800 | 0.74 | 0.64 | -33.05 |
| | USD/TRY Future | 2.2525 | 0.45 | -0.81 | 2.39 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 8.56 | -0.10 | -0.21 | -1.68 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 4.89 | -0.02 | -0.07 | -1.87 |
| | 5Y CDS | 173.49 | -0.48 | -5.71 | -29.11 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 80579.66 | 0.85 | 1.46 | 20.29 |
| | BİST-30 | 98957.20 | 1.03 | 1.62 | 21.64 |
| | BİST-Bankacılık | 148735.27 | 1.25 | 0.70 | 24.86 |
| | BİST-30 Future | 99.95 | 1.01 | 1.34 | 22.00 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 86.92 | 0.89 | 1.38 | 8.50 |
| | EUR/USD | 1.25 | -0.70 | -1.15 | -9.00 |
| | USD/JPY | 112.32 | 2.85 | 3.85 | 6.72 |
| | GBP/USD | 1.60 | -0.04 | -0.59 | -3.45 |
| | USD/CHF | 0.96 | 0.69 | 1.12 | 7.96 |
| | EUR/JPY | 140.68 | 2.13 | 2.66 | -2.87 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.49 | 0.02 | 0.11 | 0.11 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.34 | 0.03 | 0.07 | -0.65 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.06 | -0.01 | -0.02 | -0.27 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.84 | 0.00 | -0.05 | -1.10 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 353.23 | -3.22 | 0.68 | 23.21 |
| | ABD 5Y CDS | 18.86 | -1.72 | 14.25 | -34.97 |
| | Almanya 5Y CDS | 19.84 | 2.62 | 1.80 | -19.55 |
| | Fransa 5Y CDS | 51.99 | -5.30 | -2.97 | -0.66 |
| | İngiltere 5Y CDS | 19.70 | 12.45 | 14.64 | -27.79 |
| | İtalya 5Y CDS | 128.48 | -1.94 | -3.56 | -17.82 |
| | İspanya 5Y CDS | 94.23 | -6.22 | -1.97 | -36.31 |
| | Portekiz 5Y CDS | 208.56 | 21.36 | 21.36 | -38.08 |
| | İrlanda 5Y CDS | 63.80 | 2.64 | -1.22 | -44.68 |
| | Brezilya 5Y CDS | 151.75 | 0.82 | -6.04 | -21.41 |
| | Rusya 5Y CDS | 244.50 | 2.58 | -2.66 | 48.03 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 170.51 | -2.84 | -7.58 | -16.46 |
| | Macaristan 5Y CDS | 179.33 | -0.64 | 1.14 | -31.03 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 17390.52 | 1.13 | 3.48 | 5.77 |
| | S&P500 | 2018.05 | 1.17 | 2.72 | 10.16 |
| | Nasdaq | 4630.74 | 1.41 | 3.28 | 11.77 |
| DAX | 9326.87 | 2.33 | 3.77 | -0.78 | |
| CAC40 | 4233.09 | 2.22 | 2.52 | 0.14 | |
| Nikkei | 16413.76 | 4.83 | 7.34 | 0.75 | |
| Shanghai | 2420.18 | 1.22 | 5.12 | 14.73 | |
| Bovespa | 54628.60 | 4.38 | 5.17 | 8.52 | |
| MSCI GOÜ | 490.82 | 1.64 | 3.89 | 2.95 | |
| VIX | 14.03 | -3.37 | -12.91 | -1.41 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1172.94 | -2.16 | -4.72 | -3.61 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 80.54 | -0.71 | -0.58 | -15.61 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 85.86 | -0.44 | -0.31 | -20.34 | |
| Emtia Endeksi | 458.92 | -0.32 | 0.13 | 0.78 | |

*: Puan Değişim

| LİBOR | | | | | | | |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
| TL | 10.2500 | 10.2500 | 10.2257 | 10.3332 | 10.3037 | 10.1968 | 10.1946 |
| USD | 0.0880 | 0.1208 | 0.1559 | 0.1994 | 0.2321 | 0.3279 | 0.5538 |
| EUR | 0.0436 | -0.0250 | 0.0050 | 0.0357 | 0.0621 | 0.1529 | 0.3114 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.