

Günaydın,

Fed'in geçen haftaki toplantısında bizim de beklediğimiz gibi daha şahin bir tutum takınması ve uzun süreden sonra ilk defa güçlü sinyal vermesinin ardından gözler bu hafta gelen verilere çevrildi. Dün ABD'de açıklanan Ekim ayı imalat sektörü PMI ve ISM imalat endeksi yakından takip edildi. Açıklanan verilerin beklentileri karşıladığı görülürken, ISM imalat endeksi verisinin 2013 yılı Mayıs ayından beri en düşük seviyesine gerilemesi dikkat çekici oldu. ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşıladığı günde, dolar endeksi hafif alıcılı bir seyir izledi. Borsalar ise günü alıcılı kapattı. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise yükseldiği görüldü. Tahvil getirisindeki bu yükselişin, Fed'in geçtiğimiz haftasındaki toplantısında, piyasalarda son dönemde artış gösteren faiz artırımının 2016 yılı Mart ayına ötelenebileceği fiyatlamalarına karşılık verdiği güçlü mesajla dengeleyici bir tutum sergilemesinin ardından önemli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu ortamda, bu hafta ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri faiz artırım zamanına ilişkin beklentilere yön vermesi açısından yakından takip edilmesinin önem arz ettiğini düşünüyoruz.

Avrupa'da dün açıklanan Euro Bölgesi Ekim ayı imalat PMI endeksinin sektörde büyümeye işaret eden 50 değerinin ve beklentilerin üzerinde gelmesi olumlu karşılandı. Ancak söz konusu verinin geçtiğimiz aya göre sınırlı bir yükseliş göstermesi, Avrupa Merkez Bankası'nın geniş çapta verdiği para politikası desteğine rağmen, imalat sektöründeki büyümenin belirgin bir hız kazanmadığına işaret etti. Ülke bazında bakıldığında Ekim ayı imalat PMI verileri Avrupa'nın imalat sektöründeki lokomotifini konumundaki Almanya'da sektörde genişlemeye işaret ederek beklentilerin üzerinde açıklandı. Asya tarafında ise dün açıklanan Ekim ayı imalat PMI verilerine bakıldığında, Japonya'da beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen Çin'de sektörde daralmaya işaret etmesi nedeniyle küresel büyüme endişelerinin artmasına neden oldu. Asya borsaları bu sabah artıda seyrederken, Nikkei borsası bugün resmi tatil nedeniyle kapalı.

Yurtiçinde, haftanın ilk işlem gününde Ekim ayı imalat sektörü PMI verisi takip edildi. Veri bir önceki aya göre toparlanarak 49.5 seviyesinde açıklandı. Verinin son 3 aydır 50 kritik değerinin altında kalması imalat sektöründe daralmaya işaret etmesine rağmen, bir önceki aya göre gelişme göstermesi önemli oldu. Pazar günü yapılan erken genel seçimlerin tek parti iktidarının kurulacağını göstermesinin etkisiyle dün TL dolar karşısında sert değer kazanırken BIST 100 endeksi güne yukarı yönlü boşlukla başladıktan sonra günü %5.4 primle tamamladı. Yurtiçine ilişkin önemli bir belirsizliğin ortadan kalkmış olmasının etkisiyle piyasalarda dün görülen rahatlamanın Fed'in faiz artırım zamanına ilişkin belirsizlikten kaynaklanan gerilimi bir miktar dengelemiş olabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca bu süreçte Avrupa, Japonya ve Çin tarafında alınan ekonomiyi teşvik edici önlemlerin de gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkilemeye devam ettiğini değerlendiriyoruz. Ancak piyasalarda daha belirgin bir rahatlamanın yaşanması için Fed'in faiz artırımına ilişkin yol haritasının belli olması gerekiyor.

### Döviz

Hafta sonunda yapılan genel seçimlerin ardından tek parti iktidarının kurulacağını kesinleşmesi ve belirsizliğin ortadan kalkmasının desteğiyle dün TL'de hızlı bir değer kazancı yaşandı ve TL dün dolar karşısında %5'e yakın değer kazandı. Dün sabah aşağı yönlü boşluklu bir açılış yapan USD/TL kuru ilk tepkilerle 2.7540'a kadar geriledikten sonra günü 2.8220'den sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün sabah en düşük 3.0382 seviyesini test ettikten sonra 3.1113'ten kapandı. Böylece sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) da benzer bir hareket yaşandı ve sepet kur 2.9660'tan kapanış yaptı. Çünkü hızlı geri çekilmenin ardından USD/TL kuru bu sabah 2.81 seviyelerinde hareket ediyor. Seçimlerin sona ermesiyle birlikte piyasalar bundan sonraki süreçte kurulacak hükümetle ilgili gelişmeleri takip edecekleri gibi ekonomik gelişmeleri de daha yakından izleyecekler. Bugün yurtiçinde Ekim ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti baz etkisiyle Ekim ayında enflasyonun yıllık bazda düşeceği yönünde. Yurtiçindeki olumlu havaya karşın ABD'de faiz artırım ihtimalinin sürüyor oluşu ise piyasalar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Fed'in bu yıl içinde faiz artıracığı beklentilerinin azalması geçtiğimiz haftalarda TL'yi desteklemişti. Ancak geçen haftaki Fed toplantısının ardından Aralık ayında faiz artırımına başlanacağı beklentilerinin yeniden arttığı görülüyor. Bu durum ABD'de açıklanacak verilerin önemini daha da artırdı. Bu nedenle bu hafta Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam önemli. Dün boşluklu açılan ve sert bir yükseliş gösteren kurda Fed etkisiyle boşluğun doldurulmasına yönelik 2.91 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Buna karşın kurda kısa vadede çok sert yukarı yönlü hareketler yaşanacağını düşünmüyoruz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 200 günlük hareketli ortalama değer olan 2.7250 seviyesi önemli. Kurun Temmuz 2014'ten bu yana kıramadığı bu seviyenin altına inmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Çünkü kurun 200 günlük hareketli ortalama değerine çıktığı Temmuz 2014'te yurtiçinde siyasi belirsizlikler değil daha çok yurtdışı gelişmeler etkili olmuştu.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8000	2.7500	2.7250
Direnç	2.8500	2.8920	2.9140

Dün ABD'de açıklanan imalat sektörü PMI ve ISM imalat endeksi verilerinin beklentileri karşıladığı görülürken, ISM imalat endeksi verisinin 2013 yılı Mayıs ayından beri en düşük seviyesine gerilemesi dikkat çekici oldu. ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşıladığı günde, dolar endeksi hafif alıcılı bir seyir izledi. EUR/USD paritesi ise, 1.1015 seviyesinden başladığı günde, en yüksek 1.1053 ve en düşük 1.1000 seviyesini gördükten sonra günü 1.1016 seviyesinden yatay kapattı. Avrupa'da açıklanan imalat sektörü PMI verilerinin sektörde genişlemeye işaret eden 50 kritik değerinin üzerinde gelmesi olumlu algılandı. Bu sabah paritenin 1.10'lu seviyelerde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD'de ISM Newyork endeksi ve fabrika siparişleri verileri takip edilecek. Avrupa'da takip edilecek önemli bir veri bulunmazken Frankfurtta konuşma yapacak Draghi'den gelecek açıklamaların pariteye yön vermesi beklenebilir. Bu haftanın en önemli gündem maddesi ise Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi olacak. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi halinde paritede düşüş görülebilir. Önümüzdeki günlerde Euro'da düşüş görüle bile, Euro'daki söz konusu düşüşlerin eskisi kadar hızlı olmayacağını ve doların Euro karşısında çok değer kazanmasını beklediğimizi hatırlatmakta yarar bulunuyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0963 seviyesi olmaya devam edilecektir. Paritede yukarı yönlü yaşanabilecek harekette ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1156 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0963	1.0809	1.0750
Direnç	1.1156	1.1235	1.1383

## Faiz

Yurtiçinde hafta sonu yapılan seçim sonrasında önemli bir belirsizliğin ortadan kalkmasıyla birlikte dün Türkiye'ye ilişkin risk algısı azaldı ve böylece yurtiçi piyasalara girişler yaşandı. 5 yıllık CDS risk priminin 240 puan ile 5 Ağustos 2015'ten beri en düşük seviyeyi görmüş olması Türkiye'ye ilişkin risk algısındaki azalışı gösteriyor. Bunun etkisiyle USD/TL kurunda sert bir gerileme yaşanırken gösterge tahvil faizlerinde de hızlı bir geri çekilme görüldü. Dün gün içerisinde 200 günlük hareketli ortalaması olan %9.60 seviyesine kadar gerileyen iki yıllık gösterge tahvil getirisi günü açılış seviyesine göre 36 baz puan düşüş yaşayarak %9.82 seviyesinden tamamladı. Böylece iki yıllık tahvil getirisi 22 Temmuz 2015'ten beri görülen en düşük kapanışı gerçekleştirdi. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılış seviyesine göre 39 baz puan düşüş göstererek %9.39 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçindeki siyasi belirsizliklerin ortadan kalkması iç piyasadaki riskleri düşürmesine rağmen Amerika Merkez Bankası'nın faiz artırımı için Aralık ayını işaret etmesi faizler üzerinde yukarı yönlü baskılara neden olabilecektir. Bu bağlamda Amerika'da Cuma günü açıklanacak olan istihdam verileri faiz kararını etkileyebileceğinden büyük önem taşıyor.

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

## Hisse Senedi

Yurtiçinde Pazar günü yapılan genel seçimin tek parti iktidarıyla sonuçlanmasının ardından BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü bir boşlukla artıda açılarak 83,653 seviyesinden başladı. Gün içinde yataya yakın hareket eden endeks günü %5.4 primle 83,693 seviyesinden tamamladı. Dün bankacılık hisselerine gelen alımlar öncülüğünde yükseliş kaydeden BİST 100 endeksine en büyük katkı, bankacılık endeksinin %10.1 artışıyla gelmiş oldu. Bununla birlikte dün USD/TL kurunda yaşanan sert geri çekilme ve dün genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına yaşanan sermaye girişi endeksi destekleyen diğer önemli faktörler oldu. Seçimlerin ardından hisse piyasalarında volatilitenin sert bir şekilde yükselmesi sonucunda işlem hacminin 2011 yılı Ocak ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmasının dikkat çekici bir gelişme olduğunu ve seçime yönelik fiyatlamaların yeni kabine kurulana kadar devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, iç dinamikler öncülüğünde hisse senedi piyasalarında hareketlilik bir süre daha sürebilir. Ayrıca bu hafta ABD tarafında açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri faiz artırımı zamanına ilişkin beklentilere yön vermesi açısından yakından takip edilecek. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 84,530 seviyesindeki ilk direncin kırılması yükseliş seyrinin devamı için gerekli görünüyor. Endeksin bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde ise, 88,650 direncine kadar yükselme potansiyeli bulunuyor. Endekste dün yaşanan sert yükseliş hareketinin ardından önümüzdeki kısa vadede zaman zaman gelebilecek kar realizasyonlarıyla geri çekilmeler görülme ihtimali olduğunu da hatırlatmak isteriz.

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

## Emtia

Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ardından Başkan Janet Yellen'dan gelen açıklamaların etkisiyle altın satış baskısının devam ettiğini görüyoruz. Yellen, geçtiğimiz hafta yapılan toplantı sonrasında yaptığı konuşmada, Aralık ayında faiz artırımının yapılabileceğine ilişkin açık kapı bırakarak önümüzdeki dönem istihdam ve enflasyon verilerinin takip edileceğine vurgu yapmıştı. Fed tarafından uzun süreden sonra ilk defa güçlü bir sinyal gelmesi bakımından önem arz eden açıklamaların ardından piyasalarda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gidebileceği beklentileri artış gösterdi. Bu beklentilerdeki artış, güvenli liman olarak görülen ve yaklaşık iki haftadır aşağı yönlü seyir izleyen altın çıkışları hızlandırdı. Böylece haftanın ilk işlem gününe 1,141 dolar/ons seviyesinden hafif ekside başlayan altın fiyatları günü %0.7'lik kayıpla 1,133 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarındaki geri çekilmenin önümüzdeki kısa vadede devam etmesi halinde, ilk destek seviyesi olarak öne çıkan 1,135 dolar/ons takip edilebilir. Ancak piyasalardaki volatil hareketlerin ve yuan devalüasyonunun altın emtiasına olan talebi artırması halinde gelebilecek alımlarda 1,143 dolar/ons ilk direnç seviyesi olarak önem arz ediyor.

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

Petrol fiyatlarında geçen hafta yaşanan yükseliş dün yerini yeniden düşüşe bıraktı. Çin ekonomisine ilişkin zayıflama endişeleri, Rusya'da petrol üretiminin yükselmesi ve ABD'de faiz artırımının yakın olduğu beklentileri petrol fiyatlarının düşmesine neden oluyor. Dün 46.14 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Ekim, a-a)	%0.89	%1.27
	ÜFE (Ekim, a-a)	%1.53	--
ABD	ISM New York Endeksi (Ekim)	44.5	46.0
	Fabrika Siparişleri (Ekim)	-%1.7	-%0.9

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.8243	-3.11	-2.27	20.44
	EUR/TRY	3.1124	-2.96	-2.62	10.56
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9684	-3.03	-2.46	15.05
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.5675	-3.79	-1.47	4.89
	USD/TRY Future	2.8613	-3.53	-2.86	20.37
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.82	-0.36	-0.31	1.45
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.04	-0.13	0.00	0.35
	5Y CDS	239.32	-5.48	-3.70	30.29
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	83693.61	5.40	5.59	-2.07
	BİST-30	103593.64	5.48	6.23	-2.06
	BİST-Bankacılık	141581.56	9.36	10.33	-10.44
BİST-30 Future	105.23	4.94	5.91	-1.41	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.93	-0.02	0.07	6.42
	EUR/USD	1.10	0.09	-0.38	-8.22
	USD/JPY	120.76	0.12	-0.28	0.22
	GBP/USD	1.54	-0.07	0.42	0.58
	USD/CHF	0.99	-0.09	0.35	-1.47
	EUR/JPY	133.02	0.20	-0.66	-8.03
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.75	0.03	0.12	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.17	0.03	0.11	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.31	0.01	0.02	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.56	0.04	0.06	0.06
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	297.22	-0.34	-0.19	-10.33
	ABD 5Y CDS	17.30	-5.45	-2.69	3.12
	Almanya 5Y CDS	12.99	0.78	-2.46	-6.90
	Fransa 5Y CDS	29.58	0.65	-2.97	-34.50
	İngiltere 5Y CDS	17.24	2.44	7.93	-11.56
	İtalya 5Y CDS	103.81	1.21	-0.24	-16.77
	İspanya 5Y CDS	90.20	1.88	1.31	1.87
	Portekiz 5Y CDS	170.74	0.01	0.01	-8.67
	İrlanda 5Y CDS	47.45	0.53	-1.44	-4.30
	Brezilya 5Y CDS	425.88	-3.32	-5.72	107.20
	Rusya 5Y CDS	271.02	-0.68	-7.66	-43.85
	Güney Afrika 5Y CDS	251.88	-0.30	0.00	31.76
	Macaristan 5Y CDS	162.33	-0.41	0.53	-9.71
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17828.76	0.94	1.17	0.03
	S&P500	2104.05	1.19	1.59	2.46
	Nasdaq	5127.15	1.45	1.84	9.44
	DAX	10950.67	0.93	1.38	12.18
	CAC40	4916.21	0.38	0.39	15.22
	Nikkei	18683.24	-2.10	-1.39	7.57
	Shanghai	3325.08	-1.70	-3.05	4.29
Bovespa	45868.82	0.00	-2.84	-8.22	
MSCI GOÜ	483.41	1.15	-0.38	1.90	
VIX	14.15	-6.10	-7.46	-35.49	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1133.84	-0.72	-2.51	-3.96	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.14	-0.97	4.91	-7.47	
Brent Petrol (\$/varil)	48.79	-1.55	2.63	-4.21	
Emtia Endeksi	393.48	-0.42	-0.55	-9.72	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0137	11.0147	10.9655	10.9655	10.9655	11.0566	11.0689
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

<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.